



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Aneta Bártová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Aneta Bártová**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíl a postup zpracování práce
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Představení analyzovaného podniku
Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků
Shrnutí výsledků analýzy
Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností studentka formuluje možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-- 94-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-8- - 251-1830-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti Chemoplast BEC, a.s. v letech 2016 až 2019. První část bakalářské práce je zaměřena na teoretická východiska, která jsou nezbytná pro finanční analýzu. Druhá část uvádí základní informace o společnosti Chemoplast BEC, a.s. a obsahuje rozbor finanční situace, který je proveden za pomoci aplikace metod uvedených v teoretické části. V poslední části jsou podány návrhy na zlepšení finanční situace společnosti, a to na základě výsledků uvedených v druhé části práce.

Abstract

The bachelor's thesis deals with evaluation of the financial situation of the company Chemoplast BEC, a.s. in the monitored period of 2016 to 2019. The first part of the bachelor's thesis is focused on the theoretical basis, which is necessary for financial analysis. The second part provides basic information about Chemoplast BEC, a.s., and contains an analysis of the financial situation using the methods mentioned in the theoretical part. The last part provides proposals for improvement of the financial situation of the company, based on the results presented in the second part of the thesis.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, ukazatele finanční analýzy, likvidita

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, indicators of financial analysis, liquidity

Bibliografická citace

BÁRTOVÁ, Aneta. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-15]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135166>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Michal Karas.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis studenta

Poděkování

Děkuji všem, kteří se radou i jakoukoli pomocí podíleli na vzniku této bakalářské práce. Především panu Ing. Michalu Karasovi, Ph.D., za odborné vedení, cenné rady a připomínky, které mi byly nápomocny k vypracování této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	11
1 Cíl a postup zpracování práce	12
2 Teoretická východiska práce	13
2.1 Finanční analýza.....	13
2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	13
2.3 Uživatelé finanční analýzy	15
2.4 Metody finanční analýzy	17
2.5 Technická analýza podniku.....	18
2.6 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	18
2.6.1 Horizontální analýza	18
2.6.2 Vertikální analýza	19
2.7 Analýza rozdílových ukazatelů	20
2.7.1 Čistý pracovní kapitál	20
2.7.2 Čisté pohotové prostředky	20
2.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	20
2.8 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.8.1 Ukazatele rentability	21
2.8.2 Ukazatele likvidity	22
2.8.3 Ukazatele aktivity	24
2.8.4 Ukazatele zadluženosti	26
2.9 Analýza soustav ukazatelů	27
2.9.1 Bonitní modely	27
2.9.2 Bankrotní modely	29
2.10 Fundamentální analýza podniku.....	31
2.10.1 PEST analýza.....	31

2.10.2	SWOT analýza.....	32
3	Představení analyzovaného podniku.....	33
3.1	Základní informace o společnosti	33
3.2	Konkurence	35
4	Aplikace vybraných metod finanční analýzy.....	36
4.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	36
4.1.1	Horizontální a vertikální analýza aktiv	36
4.1.2	Horizontální a vertikální analýza pasiv	39
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	41
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	43
4.2.1	Čistý pracovní kapitál	43
4.2.2	Čisté pohotové prostředky	43
4.2.3	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	43
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	45
4.3.1	Ukazatele rentability	45
4.3.2	Ukazatele likvidity	48
4.3.3	Ukazatele zadluženosti	50
4.3.4	Ukazatele aktivity	51
4.4	Analýza soustav ukazatelů	54
4.4.1	Index bonity	54
4.4.2	Altmanův index.....	55
4.5	Strategická analýza.....	57
4.5.1	PEST analýza.....	57
4.5.2	SWOT analýza.....	60
5	Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků.....	66
5.1	Řízení pohledávek	66

5.1.1	Faktoring	66
5.1.2	Factoring České spořitelny	67
5.1.3	Faktoring Komerční banky	68
5.2	Investice	69
5.2.1	Popis.....	69
5.2.2	Využití	70
5.2.3	Financování.....	70
5.2.4	Diskontní sazba.....	73
5.2.5	Vážený průměr nákladů kapitálu	75
5.2.6	Očekávané přínosy	76
5.2.7	Daňové odpisy	77
5.2.8	Očekávané cash flow z investice	78
5.2.9	Čistá současná hodnota	79
5.2.10	Diskontovaná doba návratnosti.....	79
5.2.11	Vnitřní výnosové procento.....	80
5.2.12	Shrnutí.....	80
ZÁVĚR		81
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY		82
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....		87
SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ		89
SEZNAM OBRÁZKŮ		90
SEZNAM GRAFŮ		91
SEZNAM TABULEK		92
SEZNAM PŘÍLOH.....		94

ÚVOD

Finanční analýza je v dnešní době natolik zásadní, že by ji měla provádět každá společnost. Firmy by měly sledovat dopady svých minulých rozhodnutí, své současné finanční zdraví a věnovat se budoucímu vývoji. Díky finanční analýze může společnost odhalit problematické oblasti, na které je nutné se zaměřit, ale také to v čem vyniká a je silnější než její konkurence. Jedná se tedy o finanční nástroj řízení, který přináší jasná data a pomáhá podnikům při rozhodovacím procesu. Její výsledky však nejsou důležité pouze pro společnost samotnou, ale také pro potenciální investory a obchodní partnery, neboť ukazují postavení společnosti na trhu.

Bakalářská práce nesoucí název hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení bude rozdělena do tří následujících částí: teoretické, analytické a návrhové.

V první části budou na základě odborné literatury objasněna teoretická východiska, která budou sloužit k lepšímu pochopení tematiky.

Na začátku analytické části bude stručně představena analyzovaná společnost Chemoplast BEC, a.s. Tato společnost sídlí v Blansku v Jihomoravském kraji a její hlavní podnikatelskou činností je zpracování plastů. Dále bude proveden rozbor finančního zdraví společnosti, a to pomocí metod představených v teoretické části. Výsledky budou porovnávány s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem a výsledky konkurenční společnosti. Hodnocení bude provedeno za období 2016 až 2019.

Následovat bude shrnutí výsledků z provedené analýzy a na základě těchto výsledků budou navržena konkrétní doporučení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti a jejímu dalšímu rozvoji.

1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci podniku Chemoplast BEC, a.s. za stanovené období 2016-2019 a následně dle zjištěných výsledků navrhnout vlastní doporučení, která by společnosti mohla pomoci ke zlepšení ekonomicko-finanční situace.

Pro splnění hlavního cíle práce byl zvolen následující **postup**:

- popsat základní teoretické pojmy,
- vymezit vybrané metody finanční analýzy,
- charakterizovat podnik Chemoplast BEC, a.s.,
- aplikovat vybrané metody finanční analýzy na zkoumaný podnik,
- vyvodit závěry a navrhnout vhodná doporučení pro další rozvoj společnosti.

Základní podklady pro zpracování práce:

- odborná literatura,
- literatura poskytující informace o společnosti Chemoplast BEC, a.s.,
- účetní výkazy z let 2016 -2019,
- výroční zprávy společnosti.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

První část bakalářské práce je věnována finanční analýze obecně. Obsahuje vymezení základních pojmů a popis jednotlivých metod finanční analýzy. Slouží k lepšímu pochopení problematiky a je východiskem pro následující analytickou část.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje soubor činností, jejichž cílem je zhodnotit finanční kondici podniku. Analýza by měla být základem pro přijímání dlouhodobých rozhodnutí, a to finančního i nefinančního charakteru (Scholleová, 2017, s. 164).

Přináší informace o tom, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda je schopen dostát svým závazkům a mnoho dalších významných skutečností. Je nedílnou součástí finančního řízení, neboť poskytuje zpětné informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel a byl úspěšný a kde má naopak nedostatky, na které by se měl v budoucnu zaměřit (Knápková, 2017, s. 18).

Pro každou finanční analýzu jsou základem účetní data, ty se následně třídí, agregují, vzájemně poměřují, analyzují se jejich vzájemné vztahy, hledají se souvislosti a určuje se jejich předpokládaný vývoj. Získané informace umožňují dospět ke konkrétním závěrům a představují základ pro budoucí rozhodování (Sedláček, 2011, s. 1- 3).

Cílem finanční analýzy je především posouzení vlivu vnějšího a vnitřního prostředí podniku, zhodnocení dosavadního vývoje a poskytnutí informací pro budoucí rozhodování (Sedláček, 2011, s. 4).

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro vypracování finanční analýzy je nezbytné získat vstupní informace, na základě kterých lze provést jednotlivé výpočty. Kvalita a komplexnost vstupních dat ovlivňuje úspěšnost celé finanční analýzy. Základním zdrojem informací je účetní závěrka, kterou standardně tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztrát (výsledovka) a přehled o peněžních tocích (cash flow). Dále může být součástí i příloha, která poskytuje doplňující informace k předešlým dokumentům (Kislingerová, 2010, s. 52).

Rozvaha

V rozvaze je zachycen přehled o majetku podniku (aktiva) a zdrojích jeho krytí (pasiva). Je sestavována k určitému datu (zpravidla k poslednímu dni kalendářního roku) a vyjádřena v peněžních jednotkách (Růčková, 2015, s. 22).

U rozvahy musí platit tzv. princip bilanční rovnosti, tj. aktiva se musí rovnat pasivům (Kislingerová, 2010, s. 53).

V následující tabulce jsou zobrazeny jednotlivé položky aktiv a pasiv.

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017, s. 24)

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu ze zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Výkaz zisku a ztrát

Výkaz poskytuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období a zobrazuje jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztrát ovlivnily hospodářský výsledek. Je důležitým podkladem při hodnocení firemní ziskovosti. Stejně jako rozvaha se i výkaz zisku a ztrát vztahuje vždy k určitému období (Růčková, 2015, s. 31-32).

Výkaz cash flow

Výkaz podává přehled o peněžních tocích v průběhu účetního období. Zjednodušeně lze říct, že představuje rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků. Je možné jej rozdělit na tři základní oblasti – provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost (Růčková, 2015, s. 34).

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Výkaz informuje o změnách jednotlivých položek vlastního kapitálu. Poskytuje detailní přehled o transakcích, které měly vliv na velikost a strukturu vlastního kapitálu (Knápková, 2017, s. 62).

Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce je pro finanční analýzu velmi důležitá, vysvětluje a doplňuje informace obsažené ve výše představených výkazech (Knápková, 2017, s. 63).

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční situace podniku jsou důležité pro mnoho subjektů, které s podnikem přichází do kontaktu. Uživatele finanční analýzy lze dělit na externí a interní. Každý z nich má své specifické zájmy, ale všichni však mají jedno společné – potřebují znát finanční situaci podniku (Kislingerová, 2010, s. 48).

Hlavními **interními** uživateli jsou manažeři a zaměstnanci.

Manažeři

Manažeři mají k výstupům finanční analýzy nejsnadnější přístup a operují i s informacemi, které jsou veřejně nedostupné. Znají pravdivý obraz finanční situace společnosti a tuto znalost využívají při každodenní práci i dlouhodobém finančním řízení. Informace jim umožňují porovnávat svá rozhodnutí s praktickými dopady (Kislingerová, 2010, s. 49).

Zaměstnanci

Pro zaměstnance je přirozené mít zájem na prosperitě podniku, je pro ně důležité, aby byla zachována jeho stabilita. Zajímají se o to, zda pro ně budou v budoucnu nastaveny příznivé mzdové podmínky (Kislingerová, 2010, s. 49).

Do skupiny **externích** uživatelů řadíme především investory, banky, obchodní partnery, stát a konkurenci.

Investoři

Investory lze jednoznačně označit za primární uživatele analýzy. Jedná se především o akcionáře a vlastníky podniku, kteří do podniku vložili vlastní kapitál. Je pro ně důležité získat dostatečné množství informací, které jim slouží jako podklad pro rozhodování o případných dalších investicích v dané společnosti. Dalším důvodem, proč investoři sledují výsledky finanční analýzy podniku je ten, že chtějí znát, jak podnik nakládá se zdroji, které už do podniku investovali (Kislingerová, 2010, s. 48).

Banky

Při poskytování úvěru požadují banky velké množství informací o finančním zdraví podniku – je posuzována jeho bonita, která vyjadřuje jeho důvěryhodnost. Následně se banka rozhoduje, zda úvěr poskytne nebo ne, případně v jaké výši a jaké bude nastavení podmínek. Pravidelné poskytování informací o finančním stavu podniku bývá součástí úvěrových smluv (Kislingerová, 2010, s. 48-49).

Obchodní partneři

Do této skupiny řadíme dodavatele a odběratele. Dodavatelé se zaměřují především na to, zda je a i zda bude podnik schopen plnit své závazky, jejich cílem je najít dlouhodobého obchodního partnera (zákazníka). Pro odběratele je stěžejní stabilita podniku, potřebují mít jistotu, že nebude ohrožena jejich vlastní výroba (Kislingerová, 2010, s. 49).

Stát a jeho orgány

Státní správa využívá finančně-účetní informace především pro kontrolu (např. správné odvedení daní). Pro stát je důležité mít přehled o rozdělování finanční výpomoci podnikům a získání přehledu o finanční situaci podniků se státní zakázkou (Grünwald, 2007, s. 31).

Konkurence

Konkurenční podniky se zajímají o finanční situaci podniku za účelem srovnání, neboť se jedná se o hospodářskou soutěž, při které chce každý podnik získat před ostatními nějakou výhodu. Důvodem je tedy především inspirace a následná aplikace dobrých praktik (Knápková, 2017, s. 17-18).

Výše uvedený výčet a popis uživatelů poskytuje obecný přehled – není však úplný. Existuje celá řada dalších zájemců o výsledky finanční analýzy. Jedná se například o analytiku, znalce, finanční poradce nebo daňové poradce.

2.4 Metody finanční analýzy

V průběhu let vznikla v rámci finanční analýzy celá řada metod, které hodnotí finanční zdraví podniku. Při výběru metody musí být brán ohled především na:

- **Účelnost** – zvolený postup musí vždy odpovídat předem stanovenému cíli. Každá firma je individuální, tudíž se pro každou hodí jiná soustava ukazatelů či konkrétní metody.
- **Nákladnost** – náklady spojené se zpracováním finančního hodnocení by měly být úměrné jejich návratnosti.
- **Spolehlivost** – důraz je kladen především na kvalitu vstupních dat, neboť čím jsou vstupní informace kvalitnější, tím spolehlivější by měl být výsledek finanční analýzy (Růčková, 2015, s. 40).

Při zpracování finanční analýzy je důležité si uvědomit, pro koho jsou výsledky určeny a tomu přizpůsobit i konečnou interpretaci. Zobrazení výsledků v grafech či tabulkách umožňuje lehčí orientaci v dané problematice. Metody, pomocí kterých analyzujeme finanční zdraví podniku, je možné členit podle různých kritérií. Nejčastěji se dělí na dva

typy, které se aplikují současně a jejich výsledky se vzájemně doplňují. Prvním typem je analýza kvalitativní, nazývaná také jako fundamentální a druhým typem je kvantitativní analýza neboli technická. Pro fundamentální analýzu je nezbytná znalost vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Technická analýza zpracovává data a hodnotí výsledky z ekonomického hlediska, přičemž využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody (Růčková, 2015, s. 40–41).

2.5 Technická analýza podniku

Technická analýza, nazývána též jako kvantitativní, je nástroj, který pracuje na základě matematických a matematicko-statistických metod (Vochozka, 2011, s. 38).

Podle používaných dat a podle účelu, ke kterému analýza slouží, rozlišujeme několik druhů analýz, konkrétně se jedná o:

- analýzu stavových (absolutních ukazatelů),
- analýzu rozdílových ukazatelů,
- analýzu poměrových ukazatelů,
- analýzu soustav ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 10).

2.6 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k rozboru celkových veličin (vertikální analýza). Stavové ukazatele udávají vždy stav k určitému časovému okamžiku (Knápková, 2017, s. 72).

2.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (často nazývána také jako vodorovná) sleduje vývoj jednotlivých veličin v čase. Existují dva základní postupy, kterými lze horizontální analýzu provádět. Prvním postupem je analýza podílová, kdy je sledován relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo výsledovky – hodnota z období n je poměřována s hodnotou za období $n-1$. Druhým způsobem je analýza rozdílová, kdy je sledován absolutní růst hodnoty položky. Jedná se o rozdíl mezi hodnotou, které dosáhla položka v období n a v období $n-1$ (Scholleová, 2017, s. 167).

2.6.2 Vertikální analýza

Vertikální (neboli svislá) analýza sleduje v jakém poměru jsou jednotlivé položky účetních výkazů s celkovými veličinami.

Cílem analýzy je stanovit:

- podíl jednotlivých majetkových položek na celkových aktivech,
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,
- podíl jednotlivých položek výkazu výnosu a ztráty na celkových tržbách.

Lze tedy říct, že analýza ukazuje, zda je struktura majetku, kapitálu i tvora zisku stabilní (Scholleová, 2017, s. 167).

2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele (fondy finančních prostředků) se využívají k hodnocení finanční situace podniku i k jeho řízení. Fond je možné chápat jako souhrn určitých stavových ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 35).

2.7.1 Čistý pracovní kapitál

Jedná se o rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy (závazky). Je součástí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku, lze tedy konstatovat, že jde o relativně volný kapitál, který ale každý podnik potřebuje ke svému běžnému fungování (Sedláček, 2011, s. 35).

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 1: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 21)

2.7.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pokud je do pohotových peněžních prostředků zahrnuta pouze hotovost a peníze na běžných účtech, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. V méně striktním pojetí jsou brány v potaz i peněžní ekvivalenty (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\text{čisté pohotové prostředky}$$

$$= \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 2: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38)

2.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Lze říct, že se jedná o střední cestu mezi dvěma výše popsány ukazateli (čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky). Je konstruován tak, že z oběžného majetku jsou vyloučeny zásoby, případně i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv jsou odečteny krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 38-39).

čistý peněžní majetek = (oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé závazky

Vzorec č. 3: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 39)

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj pouze jedné veličiny, poměrová analýza dává jednotlivé absolutní hodnoty do poměrů a analyzuje jejich vzájemné vazby.

Obvykle se setkáváme s rozřazením ukazatelů do skupin, které měří určitou stránku finančního zdraví podniku. Tyto skupiny jsou pro podnik zásadní, a proto se vyplatí je dlouhodobě sledovat (Scholleová, 2017, s. 176).

Poměrové ukazatele se obvykle člení na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti (Sedláček, 2007, s. 55).

2.8.1 Ukazatele rentability

Tento ukazatel patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vůbec. Informuje o tom, jaký efekt přináší společnosti vložený kapitál. Čím lépe podnik hospodaří se svým kapitálem, tím vyšší dosahuje rentability. Ve všech ukazatelích rentability dáváme do poměru prvek, který je tokovou veličinou za období a stavovou hodnotu (Scholleová, 2017, s. 177).

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel je považován za klíčové měření rentability, zobrazuje, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv. Celková aktiva představují všechny vložené prostředky bez ohledu na to, zda byly financovány z vlastního nebo cizího kapitálu. Čítec – hodnota kterou dáváme do poměru s celkovými aktivy, by měl tedy také obsahovat míru celkového výnosu. Jako nejvhodnější se jeví použít EBIT (Earnings Before Interest and Tax), tj. zisk před úroky a daněmi (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Vzorec č. 4: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 177)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel zobrazuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři či vlastníci. Růst ukazatele může ukazovat např. zlepšení výsledku hospodaření nebo změnu podílu vlastního kapitálu v poměru k cizímu kapitálu (Růčková, 2015, s. 60).

Pomocí tohoto ukazatele lze sledovat, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou akcionáři nebo vlastníky podniku (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 5: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 177)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazuje, kolik korun čistého zisku dokáže podnik vytvořit z jedné koruny tržeb. V praxi se tento ukazatel často označuje jako ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. Ukazuje tedy s jakou úspěšností uplatnila firma své produkty na trhu. Nízká hodnota vypovídá o tom, že ceny produktu jsou nízké a náklady příliš vysoké (Růčková, 2015, s. 63).

$$ROS = \frac{EAT}{(\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})}$$

Vzorec č. 6: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 177)

2.8.2 Ukazatele likvidity

Likviditu můžeme definovat jako schopnost podniku přeměnit svá aktiva (bez velké ztráty hodnoty) na peněžní hotovost. Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy podniku, neboť jen likvidní firma je schopna dostát svým závazkům včas a v plné výši.

Na druhou stranu příliš vysoká míra likvidity váže prostředky s velmi malým nebo žádným výnosem a snižuje tak celkovou rentabilitu (Růčková, 2015, s. 55).

Běžná likvidita

Běžná likvidita, též nazývána jako likvidita 3. stupně, ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Vypovídá o tom, do jaké míry by byla společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva na peněžní prostředky. (Scholleová, 2017, s. 179). Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou v rozmezí od 1,5 do 2,5 (Knápková, 2017, s. 94).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 7: Běžná likvidita

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je běžně označována jako likvidita 2. stupně, jedná se o přísnější formu běžné likvidity. Její hodnotu stanovíme tak, že od oběžných aktiv odečteme zásoby, tedy nejméně likvidní část, a do jmenovatele dosadíme opět krátkodobé závazky. Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje v intervalu 1 – 1,5 (Scholleová, 2017, s. 179).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 8: Pohotová likvidita

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

Okamžitá likvidita

S okamžitou likviditou se lze setkat také pod pojmem likvidita 1. stupně nebo hotovostní likvidita. Pokud jsou hodnoty ukazatele vysoké, znamená to, že podnik nevyužívá finanční prostředky efektivně (Knápková, 2017, s. 94).

Zobrazuje, zda je podnik schopný hradit právě splatné dluhy. Doporučená hodnota ukazatele je alespoň 0,2 (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 9: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vochozka, 2018, s. 27)

2.8.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zachycují, jak je podnik schopen hospodařit se svými aktivy a ukazují, zda má podnik nadbytečnou kapacitu nebo je naopak nedostatečná. Nejčastěji se můžeme setkat se dvěma typy ukazatelů. Prvním z nich je ukazatel obratovosti, který informuje o počtu obrátek za určité období. Druhý typ – ukazatel doby obratu zobrazuje, jak dlouho jsou aktiva vázána v dané formě. Zrychlování obratu majetku je pozitivní, protože díky zrychlení je majetek vázán kratší dobu, a to obvykle zvyšuje i zisk (Scholleová, 2017, s. 180).

Obrat aktiv

Ukazatel sleduje celkovou efektivnost využívání aktiv. Udává kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Hodnota obratu by se měla pohybovat na úrovni 1 (Scholleová, 2017, s. 180).

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec č. 10: Obrat aktiv

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 180)

Obrat zásob

Ukazatel udává kolikrát za rok je každá položka zásob prodána a opět nakoupena a naskladněna. Jedná se o poměr tržeb a průměrného stavu zásob (Scholleová, 2017, s. 180).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 11: Obrat zásob

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 180)

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po které jsou aktiva vázána v podniku ve formě zásob. Jedná se tedy o poměr 360 dní (jeden ekonomický rok) ku obratovosti zásob (Scholleová, 2017, s. 180).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Vzorec č. 12: Doba obratu zásob

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 180)

Doba splatnosti pohledávek

Ukazatel udává průměrnou dobu inkasa pohledávek, tedy za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Čím je ukazatel nižší, tím méně zdrojů firma k financování pohledávek potřebuje. Je-li naopak doba inkasa pohledávek příliš dlouhá, znamená to nedodržení obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů, a to může vést v konečném důsledku až k platební neschopnosti. Navázání obchodních vztahů se spolehlivými obchodními partnery je pro společnost velmi důležité (Růčková, 2015, s. 67).

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Vzorec č. 13: Doba splatnosti pohledávek

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 181)

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Zobrazuje, jak rychle jsou závazky podniku hrazeny. Lze tedy říct, že ukazatel udává počet dní, po které je možné čerpat bezplatný obchodní úvěr od dodavatelů (Scholleová, 2017, s. 181).

$$\text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Vzorec č. 14: Doba splatnosti krátkodobých závazků

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 181)

Pro zachování finanční rovnováhy podniku je vhodné, aby doba splatnosti pohledávek byla kratší než doba splatnosti závazků.

2.8.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji a platební schopnost podniku. Používání cizího kapitálu s sebou nese riziko, protože podnik musí být schopen splácet v každé situaci. Na druhou stranu určitá výše zadlužení je obvykle žádoucí, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Cílem podniku je najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem (Knápková, 2017, s. 361).

Při analýze je důležité znát i objem majetku, který má podnik pořízen na leasing – tento majetek se totiž zobrazuje pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztráty a nikoli v rozvaze (Scholleová, 2017, s. 183).

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti, zahrnuje krátkodobé i dlouhodobé závazky, včetně bankovních úvěrů. Platí, že čím vyšší má tento ukazatel hodnotu, tím vyšší je riziko věřitelů. U posuzování zadluženosti je nutné sledovat i jaký dopad má zadluženost na celkovou rentabilitu a zda je podnik schopen splácet úroky plynoucí z dluhů (Růčková, 2015, s. 64).

V odborné literatuře se doporučené hodnoty pohybují od 30% do 60%, ale je nutné respektovat odvětví, do kterého společnost patří (Knápková, 2017, s. 88).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 15: Celková zadluženost

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 183)

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel udává kolikrát celkový zisk pokryje úroky z cizího kapitálu. Čím je ukazatel vyšší, tím lépe. Doporučován je minimálně trojnásobek výše celkových úroků. Pokud není podnik schopen platit úroky ze zisku, značí to blížící se úpadek (Hrdý, 2016, s. 216).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 16: Úrokové krytí

(Scholleová, 2017, s. 183)

2.9 Analýza soustav ukazatelů

Analýza pomocí absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů má pouze omezenou vypovídající schopnost, protože není komplexní. Každý ukazatel charakterizuje pouze určitou část činnosti podniku. Proto byly pro posouzení celkového zdraví společnosti vyvinuty soustavy ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 81).

Soustavy ukazatelů, též nazývány jako modely finanční analýzy, zobrazují celkovou finanční situaci podniku a vyjadřují jeho výkonnost pomocí jednoho čísla – souhrnného indexu (Scholleová, 2017, s. 191).

Pro hodnocení finančního zdraví podniku jsou nejčastěji používány bonitní a bankrotní modely (Knápková, 2017, s. 132).

Bonitní modely jsou důležité především pro investory a vlastníky, neboť informují o výkonnosti podniku. Bankrotní modely jsou zásadní především pro věřitele, které zajímá, zda je podnik schopen dostát svým závazkům (Scholleová, 2017, s. 191).

2.9.1 Bonitní modely

Bonitní modely analyzují minulou a současnou situaci podniku. Modely jsou založeny na principu bodového hodnocení jednotlivých oblastí hospodaření. Na základě získaných bodů je následně podnik zařazen do určité kategorie (Knápková, 2017, s. 132).

Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test (Quick test) umožňuje ve velmi krátkém čase a s poměrně dobrou vypovídací schopností ohodnotit finanční zdraví analyzované společnosti. Model vychází ze čtyř ukazatelů, přičemž každý z nich zastupuje jednu ze základních oblastí finanční analýzy. Konkrétně se jedná o stabilitu, likviditu, rentabilitu a výsledek hospodaření (Sedláček, 2011, s. 105).

$$1. \text{ Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

První ukazatel zastupuje finanční stabilitu a samostatnost, ukazuje jak velkou část majetku je podnik schopen financovat z vlastního kapitálu.

$$2. \text{ Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$$

I druhý ukazatel informuje o finanční stabilitě podniku. Převrácená neboli reciproční hodnota zobrazuje míru solventnosti.

$$3. \text{ Cash flow v \% třeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$4. \text{ Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{VH po zdanění} + \text{úroky} (1 - \text{daňová sazby})}{\text{celková aktiva}}$$

Třetí a čtvrtý ukazatel analyzují produkční sílu podniku.

Vzorec č. 17: Kralický rychlý test – soustava rovnic

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 105–106)

Bonita se určí tak, že po provedení všech čtyř výpočtů se jednotlivé ukazatele ohodnotí podle tabulky a výsledná známka se poté určí jako aritmetický průměr. Je vhodné stanovit průměrnou známku zvlášť pro finanční stabilitu a zvlášť pro produkční sílu, neboť i tyto výsledky mají vypovídající schopnost.

Tabulka č. 2: Stupnice hodnocení ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 107)

Uk.	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrá (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvenční (5)
1.	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
2.	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
3.	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
4.	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Index bonity

Index bonity, též nazýván jako indikátor bonity, komplexně posuzuje finanční zdraví podniku. Pro jeho sestavení je využíváno následujících šest ukazatelů:

x_1 = cash flow/cizí zdroje,

x_2 = celková aktiva/cizí zdroje,

x_3 = zisk před zdaněním/celková aktiva,

x_4 = zisk před zdaněním/celkové výkony,

x_5 = zásoby/celkové výkony,

x_6 = celkové výkony/celková aktiva (Sedláček, 2011, s. 109).

Následně jsou jednotlivé výsledky ukazatelů dosazeny do vzorce.

$$Bi = 1,5 \times x_{i1} + 0,08 \times x_{i2} + 10 \times x_{i3} + 5 \times x_{i4} + 0,3 \times x_{i5} + 0,1 \times x_{i6}$$

Vzorec č. 18: Index bonity

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 109)

Čím vyšší hodnota indexu bonity vyjde, tím je finančně-ekonomická situace podniku lepší. Konkrétní stupnice je zobrazena v tabulce níže.

Tabulka č. 3: Interpretace indexu bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 109)

Hodnoty	Hodnocení
< - 2	extrémně špatná
-2 až -1	velmi špatná
-1 až 0	špatná
0 až 1	určité problémy
1 až 2	dobrá
2 až 3	velmi dobrá

2.9.2 Bankrotní modely

Cílem těchto modelů je předčasně varovat před případným ohrožením finančního zdraví podniku (Sedláček, 2011, s. 81).

Modely vychází z předpokladu, že všechny firmy, které jsou před bankrotem vykazují určité symptomy, díky kterým ho lze rozpoznat. Jedná se především o nízkou běžnou likviditu a problémy s rentabilitou vlastního kapitálu (Růčková, 2015, s.77).

Altmanova analýza (Z-skóre)

Altmanova analýza je jednou z možností, jak vyhodnotit celkové finanční zdraví podniku. Analýza se skládá z pěti ukazatelů, jejichž výsledkem je jedno číslo (Z-skóre), které

zahrnuje rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. Na základě empirického průzkumu je každému ukazateli přiřazena jeho váha (Scholleová, 2017, s. 192). Altmanovo Z-skóre se stanovuje zvlášť pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi na burze a zvlášť pro ostatní podniky. Existují tedy dvě varianty výpočtu, pro které jsou stanoveny i různá hraniční pásma (Sedláček, 2011, s. 110).

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5,$$

kde:

X_1 ... čistý pracovní kapitál/ aktiva,

X_2 ... nerozdělený zisk minulých let/aktiva,

X_3 ... zisk před úroky a zdaněním (EBIT)/ aktiva,

X_4 ... vlastní kapitál/cizí zdroje,

X_5 ...tržby/aktiva.

Vzorec č. 19: Altmanův index pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 192)

Pokud je výsledná hodnota Z vyšší než 2,9 je podnik finančně zdravý. Nachází-li se hodnota Z v rozmezí od 1,23 až 2,89 není možné o finančním zdraví podniku jednoznačně rozhodnout, podnik se nachází v tzv. „šedé zóně“. Jestliže je Z nižší než 1,23 je podnik v dohledné době ohrožen bankrotem.

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1 \times X_5,$$

kde indexy X_1 , X_2 , X_3 a X_5 jsou totožné s uvedenými výše a index X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových závazků.

Vzorec č. 20: Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 192)

Pro hodnoty jsou opět stanoveny tři hraniční pásma, pokud je Z vyšší než 2,99 je finanční zdraví podniku v pořádku. Za tzv. „šedou zónu“ je označeno rozhraní 1,81 do 2,99. Podniku hrozí v dohledné době bankrot, pokud je Z nižší než 1,81 (Scholleová, 2017, s. 192).

2.10 Fundamentální analýza podniku

Fundamentální (kvalitativní) analýza je velmi komplexní, zpracovává velké množství dat a odvozuje své vlastní závěry bez použití algoritmizovaných metod. Analýza je zaměřena zejména na identifikaci prostředí podniku, především zkoumá:

- vnitřní a vnější prostředí,
- právě probíhající životní fáze podniku,
- charakter podnikových cílů.

Jako konkrétní příklad lze uvést například SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti nebo BCG matici (Sedláček, 2011, s. 7).

Je založena především na znalostech vzájemných vztahů mezi jednotlivými ekonomickými a mikroekonomickými procesy (Růčková, 2015, s. 41).

2.10.1 PEST analýza

Analýza PEST se používá k hodnocení vnějšího prostředí podniku. Konkrétně se zaměřuje na čtyři základní faktory, které mohou podnik bezprostředně ovlivnit. Název je odvozen od počátečních písmen jednotlivých faktorů:

- P – politicko-právní vlivy,
- E – ekonomické vlivy,
- S – sociálně kulturní vlivy,
- T – technologické vlivy (k těm jsou řazeny i vlivy přírodní, protože se vzájemně ovlivňují) (Karlíček, 2018, s. 41).

Veškeré změny jednotlivých veličin mají velký vliv na vývoj trhu a je tedy zapotřebí, aby firmy tyto ukazatele sledovaly a dokázaly odhadnout budoucí vývojové trendy, míru jejich vlivu a připravit relevantní opatření. Změna na trhu může mít na společnost pozitivní dopad, ale také to pro ni může znamenat hrozbu, která by ji mohla oslabit nebo i zničit (Jakubíková, 2012, s. 121).

2.10.2 SWOT analýza

Cílem analýzy je určit, jaké faktory podnik zásadně ovlivňují, ať už pozitivně nebo negativně a ty rozdělit do čtyř kategorií, konkrétně na silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby. Silné a slabé stránky charakterizují interní prostředí podniku, příležitosti a hrozby naopak vychází z externího prostředí (Karlíček, 2018, s. 240).

Tabulka č. 4: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Jakubíková, 2012, s. 99)

Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
Jedná se o skutečnosti, které vytvářejí silnou pozici společnosti na trhu. Lze je využít jako konkurenční výhodu.	Jde o oblasti, kde si společnost vede hůře než její konkurence.
Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)
Představují skutečnosti, které mohou společnosti přinést úspěch.	Faktory, které mohou vést ke snížení poptávky nebo nespokojenosti zákazníků.

Na základě analýzy by měl být podnik schopen zvolit vhodnou strategii, která by měla být založena na silných stránkách a využívat příležitosti. Vzhledem k tomu, že každá firma čelí jiným příležitostem, je i strategie každé společnosti jedinečná a specifická (Thaddeus, 2007, s. 84–85).

Při podnikovém plánování je důležité pracovat s daty. SWOT analýza může být velmi užitečným způsobem, jak sumarizovat více analýz a zkombinovat jejich klíčové výsledky (Jakubíková, 2012, s. 100).

3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU

V této části bakalářské práce je představena společnost Chemoplast BEC, a.s.

3.1 Základní informace o společnosti

Hlavní podnikatelskou činností společnosti je zpracování plastů. Společnost nabízí především výrobu na zakázku pro zákazníky z automobilového průmyslu. Mezi obchodní partnery společnosti patří např. Škoda Auto, a.s., Kia Motors Corporation nebo Volkswagen. Její služby zahrnují kompletní zajištění procesu - od návrhu designu přes přípravu výroby a její realizaci až po skladování a logistiku hotových plastových produktů ke klientům.

Kromě toho má Chemoplast BEC, a.s. i vlastní stabilní sortiment produktů, který tvoří okenní krytky, kancelářské potřeby, společenské hry a ostatní hračky. Výroba hraček má ve společnosti dlouholetou tradici, jedná se především o dětské stavebnice značky CHEVA, stolní hry (fotbal, hokej) a hračky na pískoviště.

Další důležitou výrobní položkou jsou technické plasty, které jsou určeny k dalšímu zpracování nebo montáži do větších celků.



Obrázek 1: Výrobky společnosti Chemoplast BEC, a.s.

(Zdroj: Chemoplast BEC, a.s., 2021)



Obrázek 2: Výrobky společnosti Chemoplast BEC, a.s.

(Zdroj: Chemoplast BEC, a.s., 2021)

Pro společnost je prioritní vysoká kvalita produktů, k jejímu zajištění je ve výrobě zaveden systém managementu jakosti podle ISO 9001:2009 a ISO/TS 16949:2009. Pro zajištění ochrany životního prostředí je ve firmě zaveden systém enviromentálního managementu podle normy ISO 14001:2005.

Základní identifikační údaje společnosti (**k 31.12.2019**):

- Obchodní firma: Chemoplast BEC, a.s.
- Sídlo: Pražská 1602/7, 678 49 Blansko
- Právní forma: akciová společnost
- Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- Statutární orgán: představenstvo
 - Předseda představenstva: Ing. Jaromír Varo
 - Místopředseda představenstva: Stephen Paul Ayres
 - Člen představenstva: Ing. Vojtěch Pánik
- Dozorčí rada
 - Předseda dozorčí rady: Vladimír Krešl (Veřejný rejstřík a Sbírka listin, 2020)

Jediným (stoprocentním) akcionářem je společnost Blue Elephant Investment a.s. V průběhu roku 2020 došlo v této společnosti k personálním změnám, které s sebou přinesly změnu názvu analyzované společnosti z Chemoplast BEC, a.s. na Chemoplast a.s.

3.2 Konkurence

A components s.r.o.

Společnost se zabývá zakázkovou výrobou komponentů z plastu, technologií třískového obrábění, tlakového vstřikování, vysekávání a vyřezávání. Její výrobky jsou používány ve strojírenství, kovovýrobě, automobilovém průmyslu, zámečnictví a železářství (A Components s.r.o., 2020).

Základní identifikační údaje společnosti:

- Obchodní firma: A components s.r.o.
- Sídlo: Bohunická 493/81, Horní Heršpice, 619 00, Brno
- Právní forma: spol. s r. o.
- Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Statutární orgán:
 - Jednatel: Radek Nohel
 - Společníci:
 - Radek Nohel – obchodní podíl 66,5 %
 - Luboš Janků – obchodní podíl 33,5 % (Veřejný rejstřík a Sbírka listin, 2020)

4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY

V následujících několika kapitolách je na základě vybraných ukazatelů zhodnocena finanční situace společnosti Chemoplast BEC, a.s. Zdrojem pro finanční analýzu společnosti poslouží účetní výkazy z výročních zpráv za roky 2016–2019 a informace z konzultací s finančním oddělením společnosti.

Jednotlivé výsledky jsou okomentovány a u vybraných ukazatelů jsou srovnány také s hodnotami konkurenční společnosti a oborovými průměry.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole je zobrazena horizontální a vertikální analýza položek aktiv, pasiv a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti. Jako první je provedena analýza aktiv, následně pasiv a jako poslední analýza výkazu zisku a ztráty.

4.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

Níže uvedené tabulky znázorňují analýzu aktiv ve sledovaném období.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

Horizontální analýza	2016–2017		2017–2018		2018–2019	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Aktiva celkem	-17,10	-11 613	-15,66	-8 816	-22,70	-10 779
Dlouhodobý majetek	-40,50	-8 304	-19,29	-2 353	-39,05	-3 846
Dlouhodobý nehmotný majetek	383,26	870	0,00	0,00	-31,51	-340
Dlouhodobý hmotný majetek	-19,58	-2 704	-21,03	-2 335	-39,98	-3 506
Oběžná aktiva	-3,94	-1 770	-14,25	-6 143	-18,36	-6 788
Zásoby	35,98	2 454	27,96	2 593	-17,04	-2 022
Krátkodobé pohledávky	-9,37	-2 973	-24,29	-6 985	-13,60	-2 961
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	-23,33	-1 479	-36,06	-1 753	-58,11	-1 806
Časové rozlišení aktiv	-60,90	-1 539	-32,39	-320	-21,71	-145

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

Vertikální analýza	v %			
	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	30,19	21,67	20,74	16,35
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,33	1,95	2,27	2,01
Dlouhodobý hmotný majetek	20,33	19,72	18,46	14,34
Dlouhodobý finanční majetek	9,53	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	66,09	76,58	77,85	82,23
Zásoby	10,04	16,47	24,99	26,82
Krátkodobé pohledávky	46,71	51,07	45,84	51,23
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	9,33	8,63	6,54	3,55
Časové rozlišení aktiv	3,72	1,75	1,41	1,42

Ve sledovaném období měla celková aktiva klesající charakter – mezi lety klesla jejich hodnota téměř o polovinu, tedy z 67 922 tis. Kč na 36 714 tis. Kč. Protože oběžná aktiva tvoří v těchto letech v průměru 75,69 % z celkových aktiv, jejich pokles měl na změnu celkových aktiv zásadní vliv. Mezi lety 2016 až 2019 vykazoval klesající trend i dlouhodobý majetek, jehož podíl na celkových aktivech je v průměru 22,24 %.

Největší nárůst dlouhodobého nehmotného majetku firma zaznamenala mezi lety 2016 a 2017, kdy se zvýšil o skoro pětinasobně (z 227 tis. Kč. na 1 097 tis. Kč.). V následujícím období byl stav dlouhodobého nehmotného majetku neměnný a mezi lety 2018 a 2019 došlo k poklesu. Největší část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který má ve všech letech klesající charakter.

Zásoby mají mezi lety 2016 až 2018 rostoucí tendenci, k jejich poklesu o 17,04 % došlo až mezi lety 2018 a 2019. Pokles můžeme pozorovat i u krátkodobých pohledávek, u kterých došlo k nejvýraznějšímu poklesu mezi lety 2017 a 2018, kdy se jejich hodnota snížila o téměř o 25 %. Krátkodobý finanční majetek byl ve všech sledovaných letech

nulový. Peněžní prostředky zaznamenaly, stejně jako většina předchozích položek, také pokles. Mezi lety 2018 a 2019 jejich hodnota klesla o 58,11 %.

Časové rozlišení zaznamenalo největší změny v roce 2017, kdy došlo oproti roku 2016 ke snížení o 60,90 %, tj. o 1 539 tis. Kč.

Z vertikální analýzy vyplývá, že majetková struktura je ve všech letech přibližně stejná a je z největší části tvořena oběžnými aktivy, což lze u výrobní společnosti předpokládat. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech pohyboval v rozmezí od 66,09 % do 82,23 % a měl rostoucí charakter.

Největší část oběžných aktiv tvořily v celém sledovaném období krátkodobé pohledávky, které mají meziročně kolísavou tendenci, v roce 2019 je jejich stav nejvyšší. Ve stejném roce společnost evidovala i nejvyšší podíl zásob.

Podíl stálých aktiv na celkových aktivech měl klesající charakter. Největší část stálých aktiv tvořil ve všech letech dlouhodobý hmotný majetek, jeho hodnota se pohybovala od 16,35 % do 30,19 %. V prvním sledovaném roce tvořil 9,53 % stálých aktiv dlouhodobý finanční majetek, v následujících letech byl jeho podíl nulový.

Podíl dlouhodobého nehmotného majetku se pohyboval mezi 0,33 % a 2,01 %, což je při této analýze zanedbatelné.

4.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Následující tabulky zobrazují analýzu pasiv za sledované čtyřleté období.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

Horizontální analýza	2016–2017		2017–2018		2018–2019	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč.
Pasiva celkem	-17,10	-11 613	-15,66	-8 816	-22,70	-10 779
Vlastní kapitál	59,64	6 314	12,71	2 148	-32,58	-6 207
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH běžného účetního období	46,28	3 765	1,24	148	-34,92	-4 207
Cizí zdroje	-31,13	-17 812	-27,82	-10 964	-16,15	-4 593
Závazky	-31,76	-17 825	-28,32	-10 846	-14,67	-4 026
Dlouhodobé závazky	-33,57	-3 597,	-31,98	-2 276	-63,63	-3 081
Krátkodobé závazky	-31,33	-14 228	-27,49	-8 570	-4,18	-945
Časové rozlišení pasiv	-100,00	-115	0,00	0,00	0,00	0,00

Tabulka č. 8: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

Vertikální analýza	v %			
	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	15,59	30,01	40,11	34,98
Základní kapitál	7,36	8,88	10,53	13,62
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	0,00	0,00	4,21	0,00
VH běžného účetního období	11,98	21,14	25,37	21,36
Cizí zdroje	84,24	69,99	59,89	64,96
Závazky	82,63	68,01	57,80	63,81
Dlouhodobé závazky	15,78	12,64	10,20	4,80

Ve sledovaném období zaznamenala společnost, stejně jako u celkových aktiv, pokles i u celkových pasiv. Mezi lety 2018–2019 byl pokles největší – o 22,70 %.

Vlastní kapitál vykazoval v období mezi lety 2016 až 2018 rostoucí trend, k jeho skokovému poklesu došlo až v roce 2019, kdy jeho hodnota spadla o 32,58 %.

Vývoj základního kapitálu je stabilní, jeho výše činí ve všech letech 5 000 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období dosáhl svého maxima mezi lety 2018 a 2019, kdy jeho hodnota vzrostla oproti minulému období o 1,24 %. K poklesu došlo, stejně jako u vlastního kapitálu, opět v roce 2019, konkrétně o 34,92 %.

Největší část z celkových pasiv tvořily ve sledovaném období cizí zdroje, jejich podíl se pohyboval od 59,89 % do 84,24 %. Z tohoto důvodu mají na změnu celkových pasiv největší vliv. Nejvýraznější meziroční pokles zaznamenala společnost mezi lety 2016 a 2017. Stejný vývoj můžeme vidět i u závazků. Klesající trend vykazovaly i dlouhodobé a krátkodobé závazky.

Co se týče časového rozlišení pasiv, během sledovaného období byly jeho hodnoty proměnlivé. Mezi lety 2016 a 2017 jeho hodnota klesla o 100 % a v následujících letech se stav už neměnil.

Kapitálová struktura je ve všech letech nakloněna k cizím zdrojům financování, nejvýrazněji v roce 2016, kdy cizí zdroje dosahovaly 84,24 % z celkových zdrojů. V následujících dvou letech jejich podíl klesal a v posledním sledovaném roce meziročně opět mírně vzrostl. Položka závazků měla stejný vývoj. Vlastní kapitál byl tvořen především výsledky hospodaření běžného účetního období, který se v prvních třech letech meziročně postupně navyšoval, v posledním roce došlo k mírnému poklesu. V roce 2018 byl jeho podíl ve výši 25,37 % z celkových pasiv. Druhou největší část vlastního kapitálu tvořil základní kapitál, jehož podíl meziročně rostl. V roce 2016 tvořil 7,36 % z celkových pasiv a v roce 2019 byl jeho podíl 13,62 %.

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát zobrazuje vývoj jeho nejvýznamnějších položek v čase. Meziroční změny jsou uvedeny v absolutní hodnotě i procentuálně.

Tabulka č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

Horizontální analýza	2016–2017		2017–2018		2018–2019	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	8,66	9 541	-11,25	-13 464	-23,91	-25 393
Výkonová spotřeba	8,91	6 926	-9,64	-8 164	-23,02	-17 614
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-166,49	-3 160	68,38	-863	-106,54	2 264
Osobní náklady	-3,72	-1 136	-7,99	-2 347	-3,17	-858
Ostatní provozní výnosy	-26,45	-2 785	-14,68	-1 137	64,65	4 273
Ostatní provozní náklady	-27,22	-2 916	-22,59	-1 761	-53,35	-3 220
Provozní VH	70,92	7 967	-28,89	-5 546	-32,95	-4 499
Nákladové úroky a podobné náklady	-3,36	-32	-32,32	-297	14,63	91
Ostatní finanční výnosy	831,25	798	220,58	1 972	-45,32	-1 299
Ostatní finanční náklady	590,01	3 959	-76,91	-3 561	-56,03	-599
Finanční VH	259,44	-3 313	-74,40	-3 415	-66,55	-782
VH před zdaněním	46,73	4 654	1,50	219	-35,61	-5 281
VH za účetní období	46,28	3 765	1,24	148	-34,92	-4 207

Z uvedené tabulky je patrné, že tržby měly převážně klesající charakter – výjimkou byl meziroční nárůst mezi lety 2016 a 2017. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2019, kdy se oproti předešlému roku tržby snížily o 25 393 tis. Kč.

Hodnoty výkonové spotřeby se mezi lety také průběžně snižovaly. V roce 2019 výkonová spotřeba oproti roku 2018 poklesla o 23,02 %, v absolutním vyjádření o 17 614 tis. Kč. Pokles byl způsoben snížením spotřeby materiálu a energie a snížením spotřeby služeb.

U položky Změna stavu zásob vlastní činnosti můžeme vidět kolísavý vývoj. V prvním sledovaném období došlo k poklesu, následně položka mezi lety 2017 a 2018 vzrostla o necelých 70 % a mezi lety 2018 a 2019 opět klesla.

Osobní náklady meziročně průběžně nepatrně klesaly. Klesající vývoj je možné vidět i u ostatních provozních nákladů. Ostatní provozní výnosy klesaly pouze v prvních dvou obdobích. Mezi roky 2018 a 2019 došlo k jejich nárůstu o 64,65 %. Nárůst byl způsoben především vyššími tržbami z prodaného dlouhodobého majetku.

Mezi lety 2016 a 2017 provozní výsledek hospodaření vzrostl o 70,92 % a následně začal meziročně klesat. K největšímu poklesu došlo v roce 2019, a to o 32,95 % oproti roku 2018.

Položka nákladové úroky a podobné náklady měla v prvních dvou obdobích klesající charakter, k jejímu navýšení došlo až v roce 2019, a to o 14,63 %. Zajímavý vývoj byl zaznamenán u ostatních finančních výnosů, které mezi roky 2016 a 2017 vzrostly o 831,25 % a mezi lety 2017 a 2018 o 220,58 %. K poklesu došlo až mezi lety 2018 a 2019 o 45,32 %. Ostatní finanční náklady zaznamenaly mezi lety 2016 a 2017 nárůst o 590,01 % a v následujících letech byla jejich tendence klesající.

Výsledek hospodaření za účetní jednotku měl v průběhu let 2016 až 2018 rostoucí charakter, k jeho poklesu došlo až v posledním období. Mezi roky 2018 a 2019 došlo k poklesu o 4 207 tis. Kč.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je provedena na základě tří ukazatelů – čistý pracovní kapitál (manažerský přístup), čisté pohotové prostředky a čistý peněžně – pohledávkový fond.

Tabulka č. 10: Přehled rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

Rozdílové ukazatele	v tis. Kč			
	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál	- 518	11 940	14 367	8 524
Čisté pohotové prostředky	- 10 725	- 4 611	- 3 997	- 2 358
Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	- 7 339	2 665	2 499	- 1 322

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Ukazatel je v prvním roce sledovaného období záporný. Z toho vyplývá, že v tomto roce nebyla společnost schopna hradit své závazky pomocí oběžných aktiv. Ve všech následujících letech je kladný. K největšímu meziročnímu nárůstu došlo mezi lety 2016 a 2017, což bylo zapříčiněno poklesem krátkodobých závazků, které klesly o 14 228 tis. Kč. Oproti tomu pokles oběžných aktiv činil pouze 1 770 tis. Kč. V roce 2018 ukazatel i nadále rostl a dosáhl svého maxima – 14 367 tis. Kč. V posledním sledovaném roce čistý pracovní kapitál poklesl na 8 524 tis. Kč. Tento pokles zapříčinilo snížení oběžných aktiv o 6 788 tis. Kč, přičemž krátkodobé závazky byly sníženy pouze o 945 tis. Kč.

4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Druhý ukazatel je ve všech letech záporný, což poukazuje na nedostatek likvidních prostředků. V případě, že by byla společnost nucena rychle splatit větší objem svých závazků, dostala by se do obtížné finanční situace.

4.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Ukazatel má ve sledovaném období kolísavý průběh. V roce 2016 byla hodnota ukazatele nejnižší, tedy – 7 339 tis. Kč, což bylo zapříčiněno vysokou hodnotou krátkodobých

závazků, jejich hodnota činila 45 408 tis. Kč. – v následujících letech byl jejich vývoj klesající. V roce 2017 společnost již evidovala kladný výsledek. To bylo zapříčiněno již zmíněným poklesem krátkodobých závazků a zvýšením zásob. V roce 2018 došlo k mírnému poklesu hodnoty ukazatele o 166 tis. Kč. V posledním sledovaném roce ukazatel opět poklesl, a to na hodnotu – 1 322 tis. Kč.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů podává přehled o finančním zdraví společnosti. V následujících kapitolách jsou vypočítány vybrané ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Výsledné hodnoty jednotlivých vybraných ukazatelů jsou srovnány s konkurenční společností A components s.r.o. a s oborovým průměrem.

4.3.1 Ukazatele rentability

V následující kapitole je vyhodnocena výnosnost společnosti Chemoplast BEC, a.s. pomocí ukazatelů rentability. Konkrétně je použit výpočet pro rentabilitu aktiv, vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. K výpočtu rentability se v čitateli používají různé druhy zisků podle typu ukazatele. První použitou veličinou je EBIT (zisk před odečtení úroků a daní), který odpovídá provoznímu výsledku. Druhým typem zisku je EAT (zisk po odečtení úroků a daní).

Rentabilita aktiv (ROA)

V tabulce jsou uvedeny vypočítané hodnoty tohoto ukazatele. Ukazatel je vypočten za období 2016–2019 a je uveden v procentech.

Tabulka č. 11: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s. a A components s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROA	v %			
	2016	2017	2018	2019
Chemoplast BEC, a.s.	14,66	25,95	31,22	26,01
Oborový průměr	22,61	18,89	10,92	11,15
A components s.r.o.	-6,26	0,83	6,44	8,14

Ukazatel rentability aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy a za ideální stav je považován rostoucí trend, což společnost splňuje v období 2016–2018. V roce 2019 došlo k mírnému poklesu, který byl zapříčiněn nižším ziskem.

Nejvyšší rentability společnost dosáhla v roce 2018 – výše ukazatele je dána především ziskem, který ve sledovaném období dosáhl svého maxima.

Ve srovnání s oborovým průměrem si společnost také nevedla špatně, pod hranici oborového průměru se pohybovala pouze v roce 2016. V dalších letech jej převyšovala – nejvýrazněji v roce 2018, kdy společnost evidovala výnosnost aktiv 31,22 % a oborový průměr dosáhl pouze 10,92 %.

Hodnoty společnosti Chemoplast BEC, a.s jsou ve všech letech vyšší než hodnoty konkurenční společnosti. V prvním sledovaném roce dokonce konkurenční společnost zaznamenala záporný výsledek ukazatele.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel posuzuje výnosnost z vlastních prostředků a slouží především pro rozhodování akcionářů, které zajímá, kolik vložených peněz jim přinese čistý zisk. V následující tabulce jsou uvedeny jeho výsledky společnosti, konkurence i daného odvětví za roky 2016 až 2019.

Tabulka č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s. a A components s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROE	v %			
	2016	2017	2018	2019
Chemoplast BEC, a.s.	76,85	70,42	63,25	61,07
Oborový průměr	27,25	24,27	14,84	15,42
A components s.r.o.	-50,86	10,23	48,44	34,30

Nejvyšší zisk akcionářům přinesl rok 2016, v následujících letech rentabilita vlastního kapitálu meziročně klesala, a to ze 76,85 % až na 61,07 %.

V celém sledovaném období se hodnoty ukazatele společnosti Chemoplast BEC, a.s. pohybovaly výrazně nad oborovým průměrem.

Konkurenční společnost evidovala ve všech sledovaných letech nižší hodnoty rentability než společnost Chemoplast BEC, a.s., v roce 2016 zaznamenala opět zápornou hodnotu, konkrétně -50,86 %. V následujících letech byly hodnoty ukazatele kladné, ale nikdy nebyly vyšší než hodnoty námi analyzované společnosti.

Rentabilita tržeb (ROS)

Posledním ukazatelem rentability je ukazatel rentability tržeb. Následující tabulka zobrazuje jeho výsledky v období 2016 až 2019.

Tabulka č. 13: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s. a A components s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROS	v %			
	2016	2017	2018	2019
Chemoplast BEC, a.s.	6,57	8,75	10,15	8,75
Oborový průměr	12,68	10,38	6,96	7,26
A components s.r.o.	-2,00	0,32	2,09	2,16

Vývoj ukazatele je podobný vývoji ROA – v tříletém období 2016–2018 má rostoucí charakter, v roce 2019 nastal mírný propad. Nejlepšího výsledku ukazatel vykazuje v roce 2018, hlavním důvodem je vysoký zisk, který v tomto roce společnost vykázala.

Oproti oborovému průměru jsou hodnoty, které zaznamenal Chemoplast BEC, a.s. v prvních dvou letech nižší a v následujících dvou letech naopak mírně vyšší.

Společnost A components s.r.o. nepřekročila v žádném roce oborový průměr a zároveň jsou její hodnoty ve všech letech nižší než hodnoty analyzované společnosti.

Všechny ukazatele mají ve sledovaných čtyřech letech velmi uspokojivé výsledky a můžeme tedy konstatovat, že si společnost v tomto směru vedla dobře. Rentabilita vlastního kapitálu by se měla pohybovat nad rentabilitou aktiv, což společnost splňuje ve všech sledovaných letech.

4.3.2 Ukazatele likvidity

V následující kapitole je posouzena likvidita, tedy schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky, které jsou uvedeny vždy ve jmenovateli. V čitateli se především setkáváme s oběžnými aktivy nebo jinými položkami s vysokou likviditou. Nejčastěji jsou rozlišovány tři stupně likvidity – běžná, pohotová a okamžitá.

Běžná likvidita

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu se pohybují v intervalu 1,5 – 2,5, neboť tento stav je výhodný pro věřitele. Pokud by podnik proměnil svá aktiva na hotovost, neměl by žádný problém dostát svým závazkům. Dalo by se tedy říct, že věřitelé mají v tu chvíli své vložené prostředky v bezpečí. V tabulce níže jsou uvedeny výsledky ukazatele za období 2016 až 2019.

Tabulka č. 14: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s. a A components s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Běžná likvidita	2016	2017	2018	2019
Chemoplast BEC, a.s.	0,99	1,38	1,64	1,39
Oborový průměr	2,68	2,17	1,81	1,79
A components s.r.o.	1,88	1,20	1,94	2,27

Společnost optimálního stavu dokázala dosáhnout pouze v roce 2018, v ostatních letech sledovaného období se pohybovala mírně pod spodní hranicí doporučeného intervalu.

Ve všech letech byl oborový průměr vyšší než hodnoty společnosti a pohyboval se v doporučeném intervalu.

Výsledky konkurenční společnosti A components s.r.o. kolísaly mezi 1,20 a 2,27. Stejně jako Chemoplast BEC, a.s. nedokázala konkurenční společnost převýšit hodnoty oborového průměru, tedy kromě roku 2018. V tomto roce společnost evidovala nejvyšší meziroční nárůst.

Pohotová likvidita

Dle odborné literatury by se měly v ideálním případě hodnoty pohybovat v intervalu 1 – 1,5. Vypočítané hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka č. 15: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s. a A components s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Pohotová likvidita	2016	2017	2018	2019
Chemoplast BEC, a.s.	0,84	1,09	1,11	0,94
Oborový průměr	2,15	1,70	1,39	1,36
A components s.r.o.	0,85	0,47	0,79	0,83

Společnost se ve všech letech pohybuje pod spodní hranicí doporučeného intervalu, a zároveň i pod oborovým průměrem. Nejvyšší hodnoty ukazatele společnost dosáhla v roce 2018, tedy 1,11.

Konkurenční společnost ve všech sledovaných letech také zaznamenala nižší hodnoty ukazatele oproti oborovému průměru a v letech 2017 až 2019 nižší i než Chemoplast BEC, a.s. V roce 2016 jsou výsledky obou společností téměř totožné.

Okamžitá likvidita

Jak je uvedeno v teoretické části, ukazatel okamžité likvidity by se měl pohybovat nad hranicí 0,2 a měl by být stabilní. Následující tabulka zobrazuje vývoj okamžité likvidity ve sledovaném období 2016 až 2019.

Tabulka č. 16: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s. a A components s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Okamžitá likvidita	2016	2017	2018	2019
Chemoplast BEC, a.s.	0,14	0,16	0,14	0,06
Oborový průměr	0,27	0,22	0,22	0,16
A components s.r.o.	0,05	0,00	0,16	0,22

Opět můžeme vidět, že doporučené hodnoty společnost nesplňuje ani v jednom roce sledovaného období. Tento stav lze pokládat za neuspokojivý.

Oproti oborovému průměru je hodnota ukazatele ve všech letech také mírně nižší. Nízké hodnoty jsou zapříčiněny nízkými hodnotami peněžních prostředků, které navíc klesají v čase. Krátkodobé závazky také klesají, ale mírněji.

Konkurenční společnost měla ve všech letech okamžitou likviditu nižší než hodnoty oborového průměru a v roce 2016 a 2017 i než společnost Chemoplast BEC, a.s.

Hodnoty všech tří typů likvidity se ve všech letech dlouhodobě udržovaly většinou mírně pod spodní hranicí doporučených hodnot, tuto pomyslnou hranici překročily jen ojediněle. Společnost by měla řízení likvidity věnovat větší pozornost a případně zavést i opatření, která by vedla k její optimalizaci na další období.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zobrazují poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Zadluženost nemusí být negativním jevem – jestliže má společnost vlastní i cizí kapitál v dobrém poměru, tak to má pozitivní vliv na rentabilitu podniku. Pro ukazatel zadluženosti nejsou v odborné literatuře uváděny konkrétní doporučené hodnoty. Pouze je uváděno, že by hodnoty měly být co nejmenší, a zároveň klesající v čase.

Celková zadluženost

Míra celkové zadluženosti udává poměr hodnoty celkových dluhů k celkovým aktivům. Následující tabulka ukazuje vypočítané hodnoty tohoto ukazatele za sledované čtyřleté období.

Tabulka č. 17: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s. a A components s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Celková zadluženost	v %			
	2016	2017	2018	2019
Chemoplast BEC, a.s.	82,63	68,01	57,80	63,81
Oborový průměr	30,52	34,98	40,00	39,46
A components s.r.o.	87,69	91,93	86,64	80,55

Velková zadluženost společnosti Chemoplast BEC, a.s. je mírně na vyšší úrovni, v roce 2016 dosáhla 83 %. Z toho vyplývá, že společnost financovala z vlastního kapitálu pouze malou část majetku. V následujících dvou letech je tendence klesající, což lze hodnotit jako pozitivní. V posledním roce došlo k mírnému nárůstu.

Oproti oborovému průměru jsou hodnoty ve všech letech výrazně vyšší – největší rozdíl můžeme pozorovat v roce 2016. Společnost A components s.r.o. také vykazovala vyšší celkovou zadluženost než oborový průměr, a zároveň i vyšší než námi hodnocená společnost. Hodnota ukazatele se ve všech letech pohybovala mezi 80–90 %.

Ukazatel úrokového krytí

Následující tabulka obsahuje hodnoty ukazatele za období 2016 až 2019.

Tabulka č. 18: Ukazatel úrokového krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

Úrokové krytí	2016	2017	2018	2019
Chemoplast BEC, a.s.	10,47	15,90	23,84	13,39

Pro společnost platí: čím je ukazatel vyšší, tím lépe, neboť ukazuje, kolikrát je zisk před zdaněním a úroky vyšší než nákladové úroky.

Jako doporučenou minimální hodnotu uvádí paní Scholleová 3 a upozorňuje na to, že by neměla klesnout pod 1, protože to by znamenalo, že firma má finanční problémy a není schopna hradit náklady na cizí kapitál z vlastní provozní činnosti. Toto riziko společnosti Chemoplast BEC, a.s. zcela jistě nehrozí, hodnoty ukazatele se ve sledovaném období pohybovaly od 10,47 do 23,84.

4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží k měření, jak je podnik efektivní při využívání svých aktiv. Struktura těchto aktiv je pro společnost velmi důležitá a je stále třeba hledat její optimální stav. Pokud má podnik více aktiv, než využije, tak mu vznikají zbytečné náklady a naopak, pokud má podnik nedostatek aktiv, tak může přicházet o výnosy.

Obrat aktiv

Ukazatel říká, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (nejčastěji za jeden kalendářní rok). Doporučené hodnoty by měly být co nejvyšší (od 1 a výše) a trend vývoje ukazatele by měl být v čase rostoucí. Výsledky analyzované společnosti, konkurence i oborový průměr jsou uvedeny v tabulce níže.

Tabulka č. 19: Obrat aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s. a A components s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Obrat aktiv	2016	2017	2018	2019
Chemoplast BEC, a.s.	1,82	2,42	2,50	2,44
Oborový průměr	1,43	1,46	1,22	1,22
A components s.r.o.	3,14	2,55	3,03	3,01

Podnik dosáhl doporučených hodnot ve všech letech a nejlepší výsledek zaznamenal v roce 2018. V tomto roce společnost evidovala i nejvyšší zisk. Ve srovnání s oborovým průměrem jsou hodnoty ukazatele sledované společností vyšší ve všech letech.

Společnost A components s.r.o. evidovala hodnoty ukazatele ještě vyšší, ve všech letech tedy překročila doporučenou hodnotu 1, námi analyzovanou společností i oborový průměr.

Obrat zásob

V následující tabulce se nachází výsledky ukazatele za analyzované čtyřleté období.

Tabulka č. 20: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s. a A components s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Obrat zásob	2016	2017	2018	2019
Chemoplast BEC, a.s.	18,17	14,67	10,00	9,10
Oborový průměr	11,82	11,11	10,53	10,23
A components s.r.o.	6,09	5,80	6,00	5,47

O zaznamenaných hodnotách lze říct, že nejsou příliš vysoké – zásoby se v podniku obrátí průměrně dvanáctkrát. Vzhledem k oborovému průměru jsou hodnoty analyzované společnosti v prvních dvou letech vyšší a v následujících dvou letech naopak nižší.

Výsledky konkurenční společnosti jsou ve všech letech nižší než oborový průměr i než výsledky společnosti Chemoplast BEC, a.s.

Následující tabulka obsahuje souhrnný přehled výsledků společnosti pro ostatní ukazatele aktivity. Výsledky jsou uvedeny ve dnech.

Tabulka č. 21: Ukazatele aktivity

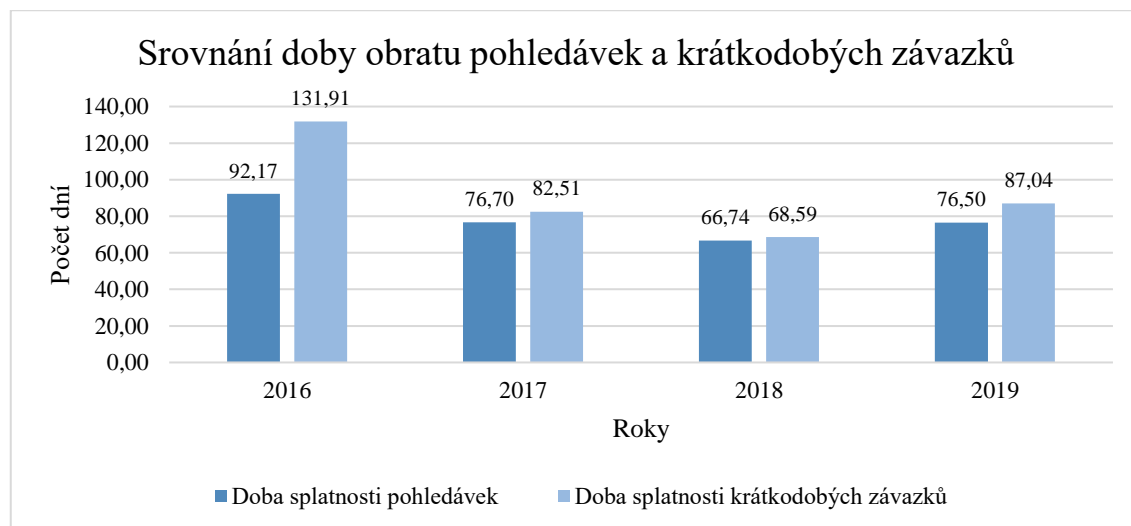
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

Chemoplast BEC, a.s.	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob	19,82	24,54	36,00	39,56
Doba splatnosti pohledávek	92,17	76,70	66,74	76,50
Doba splatnosti krátkodobých závazků	131,91	82,51	68,59	87,04

Pro **ukazatel doby obratu zásob** platí, že hodnoty by měly být co nejnižší, neboť cílem společnosti by mělo být co nejrychleji své zásoby přeměnit na hotovost nebo pohledávku. Trend vývoje by měl být v ideálním případě klesající v čase. Z tabulky je patrné, že toto kritérium společnost nesplňuje, vypočítané hodnoty mají naopak rostoucí charakter.

I pro **dobu splatnosti pohledávek** je žádoucí, aby byl ukazatel co nejnižší, neboť čím nižší ukazatel je, tím méně zdrojů firma potřebuje k financování pohledávek. Ve sledovaném období má ukazatel klesající vývoj, což znamená, že firma zefektivnila své řízení pohledávek.

Doba splatnosti krátkodobých závazků zobrazuje, jak rychle firma hradí své závazky. V ideálním případě je vhodné, aby doba splatnosti závazků byla delší než doba splatnosti pohledávek. Toto kritérium firma splňuje ve všech letech.



Graf č. 1: Srovnání doby obratu pohledávek a krátkodobých závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování)

4.4 Analýza soustav ukazatelů

Tato kapitola je zaměřena na soustavy ukazatelů, konkrétně na bonitní a bankrotní modely. Soustavy ukazatelů hodnotí finanční situaci společnosti z širšího pohledu. Ukazují, zda je společnost finančně zdravá nebo je naopak v úpadku. K analýze je použit Index bonity a Altmanova formule.

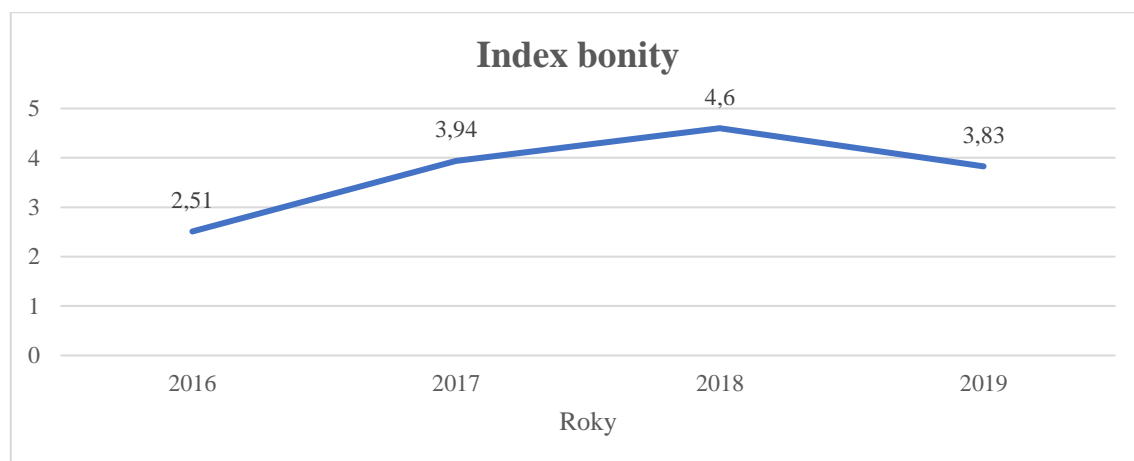
4.4.1 Index bonity

Index hodnotí finančně-ekonomickou situaci podniku – čím větší hodnotu ukazatel dosáhne, tím lépe. V níže uvedené tabulce a grafu jsou zobrazeny výsledky společnosti za sledované období 2016–2019.

Tabulka č. 22: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

	2016	2017	2018	2019
X ₁	0,11	0,12	0,11	0,05
X ₂	1,19	1,43	1,67	1,54
X ₃	0,15	0,26	0,31	0,26
X ₄	0,13	0,17	0,19	0,16
X ₅	0,09	0,11	0,16	0,17
X ₆	1,14	1,50	1,61	1,60
Index bonity	2,51	3,94	4,60	3,83



Graf č. 2: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ve sledovaném období byly hodnoty společnosti ve všech letech uspokojivé. V roce 2016 lze její výsledek hodnotit jako velmi dobrý a ve zbývajících třech letech jako extrémně dobrý. Společnosti tedy nehrozilo nebezpečí ve formě platební neschopnosti. Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2018. Ve výše uvedeném grafu je zachycen vývoj indexu.

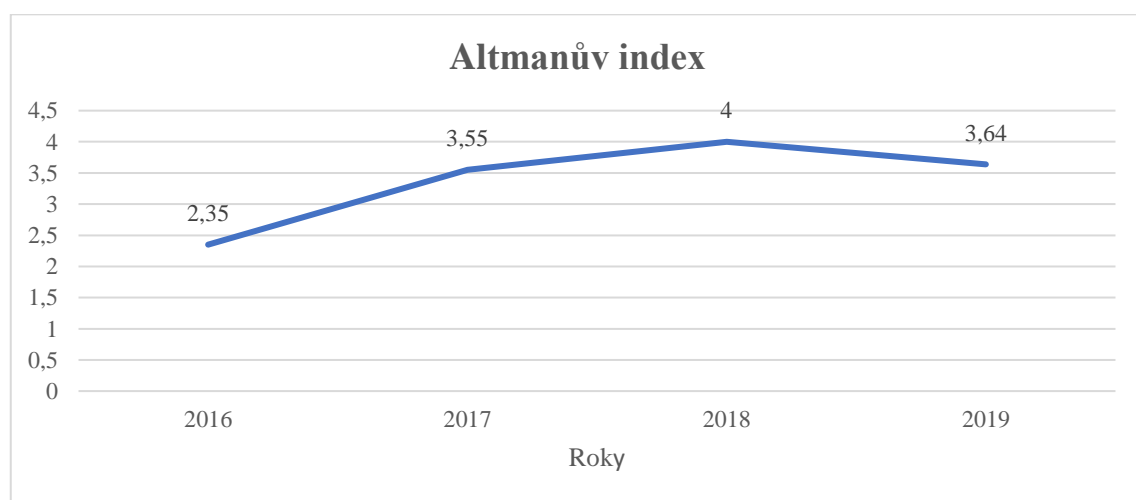
4.4.2 Altmanův index

Altmanův index je bankrotní ukazatel, který zkoumá finanční zdraví podniku a podle získaného výsledku určí jeho úroveň. Výsledky společnosti jsou zobrazeny v následující tabulce a grafu.

Tabulka č. 23: Altmanův index

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

	2016	2017	2018	2019
X ₁	-0,01	0,21	0,30	0,23
X ₂	0,00	0,00	0,04	0,00
X ₃	0,15	0,26	0,31	0,26
X ₄	0,19	0,43	0,67	0,54
X ₅	1,82	2,42	2,50	2,44
Altmanův index	2,35	3,55	4,00	3,64



Graf č. 3: Altmanův index

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Dle nastavení Altmanova indexu má společnost uspokojivé výsledky, pokud se pohybuje nad hranicí 2,9, což společnost nesplnila pouze v prvním roce sledovaného období. V tomto roce se společnost pohybovala v tzv. „šedé zóně“, to znamená, že společnost nebyla finančně silná, ale její finanční problémy nebyly natolik zásadní, že by jí hrozil bankrot. Nejlepších hodnot podle Altmanova indexu společnost dosáhla ve třetím sledovaném roce, kdy Z-score bylo 4.

4.5 Strategická analýza

V následující kapitole bude provedena analýza PEST, která bude zaměřena na vnější prostředí společnosti a analýza SWOT, která bude rozebírat externí i interní faktory, které mají na společnost vliv.

4.5.1 PEST analýza

Jak již je zmíněno v teoretické části, analýza PEST se soustředí na hodnocení okolí společnosti a zahrnuje čtyři základní faktory.

Politicko-právní faktory

Na úvod je důležité zmínit, že mezi politickými a právními faktory existuje určitá provázanost, neboť změna vlády velmi často přináší rozsáhlé změny i v legislativě země. Společnost podléhá mnoha zákonům, normám a nařízením.

Jedná se například o:

- Zákon 586/1992 Sb., o daních z příjmu,
- Zákon 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- Zákon 563/1991 Sb. o účetnictví.

Dále je pro společnost důležité sledovat vývoj zákona a směrnic v odvětví životního prostředí.

Vláda posunula směrem do parlamentu návrh zákona o omezení dopadu vybraných plastových výrobků, který převádí do českého práva evropskou směrnicí o jednorázových plastech (směrnice 2019/904 k omezení plastového odpadu v mořích a oceánech a podpoře cirkulární ekonomiky). Nová legislativa zahrnuje hned několik typů opatření – od úplného zákazu některých výrobků, přes omezení jejich spotřeby až po povinné příspěvky výrobců na úklid obcí a měst. Přímo zákaz uvádění na trh se týká pouze části vybraných jednorázových výrobků z plastu. Jde o plastové vatové tyčinky, plastové přístroje, talíře, brčka, míchátko, tyčky k balonkům, nádoby na potraviny, kelímky a nádoby na nápoje z expandovaného polystyrénu a výrobky z oxo-rozložitelných plastů (ENVI Group.cz, 2021).

Pokud by se Evropská unie (respektive i Česká republika) rozhodla následně opatření ještě zpřísnovat, mohlo by to pro společnost znamenat velké komplikace a možná i existenční problémy.

Ekonomické faktory

Pro společnost je obecně důležité sledovat vývoj základních makroekonomických ukazatelů, které svým vývojem ovlivňují českou ekonomiku.

Za jeden z nejdůležitějších lze označit míru inflace. Průměrná roční míra inflace, vyjádřena přírůstkem průměrného indexu spotřebitelských cen, měla ve sledovaném období kolísavý vývoj. Mezi lety 2016 a 2017 vzrostla o 1,8 p. b., v dalším roce klesla o 0,4 p. b. a v posledním sledovaném roce opět vzrostla na 2,8 %, tedy o 0,7 p. b.

Tabulka č. 24: Míra inflace v letech 2016–2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad – Cenová statistika)

Míra inflace	v %			
	2016	2017	2018	2019
	0,7	2,5	2,1	2,8

Další ukazatel, který je pro společnost důležitý, je vývoj HDP. V následující tabulce je zobrazen vývoj hrubého domácího produktu v letech 2016-2019 pro Jihomoravský kraj.

Tabulka č. 25: Vývoj regionálního HDP v Jihomoravském kraji v letech 2016–2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle informací Českého statistického úřadu)

HDP	v %			
	2016	2017	2018	2019
	0,4	4,4	4,9	1,6

Společnost dodává velkou část svých výrobků do zahraničí, proto je pro ni stěžejní vývoj kurzu. V posledních letech kurz klesá, což může vést ke snižování tržeb za prodané výrobky.

Tabulka č. 26: Kurz EUR/CZK v letech 2016 až 2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Česká Národní banka - Kurz devizového trhu)

Kurz EUR/CZK	Kumulované hodnoty v Kč			
	2016	2017	2018	2019
	27,03	26,32	25,64	25,67

Sociální faktory

Z hlediska sociálního faktoru lze zmínit věk stávajících zaměstnanců. Průměrný věk zaměstnanců je momentálně 45 let. Je patrné, že pro společnost by to mohlo být rizikové, neboť odchod zaměstnanců do starobního důchodu znamená odliv kvalifikovaných pracovníků s bohatou profesní praxí. Na druhou stranu je nutné zmínit, že tato hodnota není významně odchýlena od celkového průměrného věku obyvatel Jihomoravského kraje. Přehled vývoje poskytuje následující tabulka.

Tabulka č. 25: Průměrný věk obyvatel Jihomoravského kraje v letech 2016–2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle informací Českého statistického úřadu)

Průměrný věk	2016	2017	2018	2019
	42,2	42,3	42,4	42,5

Za pozitivní fakt lze považovat, že ve městě Blansko se nachází pět středních škol, jejichž absolventi by mohli najít uplatnění právě ve společnosti Chemoplast BEC, a.s.

Z tabulky č. 26 je patrné, že zaměstnanost v posledních letech dosahovala velmi nízkých hodnot. Lze ale předpokládat, že v budoucnu bude mít míra nezaměstnanosti naopak rostoucí charakter, neboť na konci roku 2019 se objevily první zmínky o celosvětové pandemii COVID-19 a blízké době lze očekávat zpomalení ekonomiky.

Tabulka č. 26: Vývoj nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji v letech 2016–2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle informací Českého statistického úřadu)

Nezaměstnanost	2016	2017	2018	2019
Počet nezaměstnaných (v tis.)	23,2	19,9	15,6	12,7
Míra nezaměstnanosti (v %)	3,9	3,3	2,6	2,1

Technologické faktory

Vývoj technologií má v současné době vysoké tempo a je důležité, aby společnost dokázala s tímto vývojem držet krok. Společnost se neustále snaží své postupy modernizovat, aby byla schopna svým klientům poskytovat kvalitní služby a zvyšovala svou konkurenceschopnost.

4.5.2 SWOT analýza

Pro hodnocení budoucího vývoje společnosti je zapotřebí se zaměřit na vnitřní i vnější vlivy, které na firmu působí. Tyto faktory mohou společnost zasáhnout jak příznivě, tak i nepříznivě. Analýza SWOT se řadí mezi strategické analýzy a jak již vyplývá z výše uvedených informací její hlavní funkcí je hodnocení současného stavu a predikce budoucího vývoje společnosti.

V následující tabulce je obsažen přehled silných stránek, slabých stránek, příležitostí a hrozeb společnosti Chemoplast BEC, a.s.

Tabulka č. 27: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

Strengths silné stránky	vysoká rentabilita	Opportunities příležitosti	nové produkty
	silná značka s bohatou a dlouhou historií		navázání dlouhodobé spolupráce se zahraničními obchodními partnery
	kvalitní výrobky		trend - návrat k tradičním českým značkám
	individuální přístup k zákazníkům		dotace EU - vzdělání a technologie
Weaknesses slabé stránky	omezená stávající výrobní kapacita	Threats hrozby	nedostatek kvalifikované pracovní síly
	nízké hodnoty všech ukazatelů likvidity		politická nestabilita
			trend ekologie
	vyšší míra zadluženosti		konkurence – levné výrobky z Asie

Silné stránky

- **Vysoká rentabilita:** Všechny ukazatele dosáhly ve sledovaném období uspokojivých hodnot.
- **Silná značka s bohatou historií:** Společnost poskytuje své služby s produkty tuzemským i zahraničním zákazníkům více než 60 let.
- **Kvalitní výrobky:** Jednou ze zásadních silných stránek společnosti je vysoká kvalita výrobků, které jsou vyráběny v souladu s certifikací ISO 9001, IATF 16949 a ISO 14001.

- **Individuální přístup k zákazníkům:** Odběratelé si mohou nechat upravit výrobek přesně podle svých parametrů a potřeb. Společnost přímo nabízí zakázkovou výrobu.

Slabé stránky

- **Omezená stávající výrobní kapacita:** Pokud by společnost chtěla zvýšit výrobu, bylo by nezbytně nutné rozšířit i kapacitu. Dále by bylo vhodné obměnit i část stávajících výrobních strojů. Díky novým strojům by bylo možné zvýšit výkonnost a snížit spotřebu energie.
- **Nízká likvidita a vysoká zadluženost:** Z finanční analýzy společnosti, která je obsahem předchozích kapitol vyplývá, že má společnost likviditu na velmi nízké úrovni. Naopak celková zadluženost je vyšší.

Příležitosti

- **Nové produkty:** Přechod na výrobu z BIO-plastu.
- **Expanze do zahraničí:** Pokud by se společnosti podařilo získat nové zahraniční odběratele a s nimi navázat **dlouhodobé obchodní vztahy**, tak by to pro ni bylo velmi výhodné. Společnost má s vývozem již zkušenosti.

V tabulce níže jsou uvedeny tržby z prodeje zboží, výrobků a služeb podle zeměpisného umístění trhů.

Tabulka č. 28: Přehled tržeb z prodeje zboží, výrobků a služeb – zeměpisné umístění trhů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

Tržby (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
Tuzemsko	85 888	74 343	56 161	46 873
Zahraničí	38 034	61 696	62 519	42 732
Celkem	123 922	136 039	118 680	89 605

Z uvedených hodnot je patrné, že od roku 2016 až do roku 2018 se podíl tržeb ze zahraničí stále zvětšoval, v roce 2018 byl dokonce větší než tržby plynoucí z tuzemska. V roce 2019 došlo k celkovému poklesu tržeb (tuzemských i zahraničních) v důsledku krize spojené s pandemií COVID-19.

- **Trend – návrat k tradičním českým značkám:** Trendem poslední doby je návrat k tradičním českým značkám a podpora lokálních výrobců.
Nejdůvěryhodnější jsou pro Čechy tradiční české značky. Vyplývá to z ankety Důvěryhodná značka, ve které odpovídaly čtyři tisíce respondentů (Idnes.cz).
- **Dotace EU na vzdělání a technologie:** Pro společnost je čerpání dotací z Evropské unie velmi přínosné. Díky dotacím je možné modernizovat výrobu a edukovat zaměstnance a tím zvyšovat jejich kvalifikaci. Společnost má s čerpáním evropských dotací již zkušenosti.
Jsme zapojeni do výzvy "PODNIKOVÉ VZDĚLÁVÁNÍ ZAMĚSTNANCŮ II", která je spolufinancována Evropskou unií. Cílem našeho projektu je zvýšit adaptabilitu starších pracovníků a zvýšit odbornou úroveň znalostí, dovedností a kompetencí pracovníků a soulad kvalifikační úrovně pracovní síly s požadavky trhu práce. Výzva je zahrnuta v programu OP Zaměstnanost 2014-2020 a jejím řídicím orgánem je Ministerstvo práce a sociálních věcí ČR. Náš projekt bude finalizován v roce 2021(..) (Chemoplast.cz, 2021).

Hrozby

- **Nedostatek kvalifikované pracovní síly:** S tímto nedostatkem se společnost potýká dlouhodobě, situaci nepomáhá ani nízká nezaměstnanost v posledních letech.
- **Politická nestabilita:** Často měnící se zákony a předpisy mohou společnost omezovat v tvorbě dlouhodobých plánů.
- **Trend ekologie:** Důraz na ochranu životního prostředí se v ČR stává důležitým předmětem veřejných diskusí. To by mohlo mít dopad i na výrobu plastů. Lidé se začínají přiklánět k výrobkům z jiných materiálů, které jsou lépe recyklovatelné. Navíc se jedná o téma, které je součástí politického programu Evropské unie již celou řadu let.
- **Konkurence – levné výrobky z Asie:** Výrobky dovážené z Asie, především z Indie a Číny představují pro společnost konkurenci. Pokud se odběratel bude rozhodovat na základě ceny, nemůže Chemoplast BEC, a.s. těmito levným výrobkům konkurovat, přestože je jejich kvalita nižší. Tímto způsobem může společnost přijít o část zákazníky.

SHRNUTÍ

V této části práce jsou shrnuty všechny dosažené výsledky finanční analýzy, pomocí kterých je vyhodnocena finanční situace podniku.

Z horizontální analýzy aktiv a pasiv vyplývá, že hodnota obou složek rozvahy během sledovaného období konstantně klesala. Největší pokles celkových aktiv byl zaznamenán v roce 2019, kdy se jejich hodnota snížila o 22,70 %. V průběhu sledovaného období meziročně klesal i dlouhodobý majetek. K největšímu poklesu došlo mezi lety 2016 a 2017, a to o 40,50 %. Oběžná aktiva zaznamenala největší pokles v roce 2019. Jejich hodnota poklesla o 18,36 % procent oproti roku 2018, což bylo způsobeno poklesem výroby. Hodnota vlastního kapitálu byla mezi lety 2016 a 2018 rostoucí, k jeho snížení došlo až v roce 2019, kdy se jeho hodnota snížila o 32,58 %. Cizí zdroje vykazovaly klesající vývoj, tento průběh vývoje kopírovaly i závazky.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že během sledovaného období měly tržby převážně klesající charakter. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2019, a to o 23,91 %. Výsledek hospodaření za účetní období měl v průběhu let 2016–2018 rostoucí vývoj, k jeho poklesu došlo až mezi lety 2018 a 2019, a to o 35,61 %. Z vertikální analýzy aktiv a pasiv bylo zjištěno, že během čtyřletého období měla na celkových aktivech největší podíl oběžná aktiva. Jejich podíl se pohyboval mezi 66,09 – 82,23 %. Na celkových pasivech se nejvíce podílely cizí zdroje. Jejich podíl byl v průběhu let 59,89 – 84,24 %.

Z analýzy rozdílových ukazatelů vyplývá, že vývoj čistého pracovního kapitálu byl ve sledovaném období uspokojivý. Jeho hodnoty dosahovaly téměř ve všech letech kladných hodnot, což znamená, že podnik je schopen hradit své krátkodobé závazky. Jediná výjimka nastala v roce 2016, kdy hodnota čistého pracovního kapitálu vyšla záporně. Ukazatel čistých pracovních prostředků byl v celém čtyřletém období záporný. Což znamená, že pokud by byla společnost nucena rychle splatit větší objem svých závazků, dostala by se do obtížné finanční situace. Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond měl ve sledovaném období kolísavý průběh.

Všechny ukazatele rentability měly ve sledovaném období uspokojivé výsledky. Rentabilita vlastního kapitálu se pohybovala nad rentabilitou aktiv. Nejvyšší rentability aktiv společnost dosáhla v roce 2018, což bylo zapříčiněno především výší zisku, ten

v tomto roce dosáhl svého maxima. V následujícím roce došlo k mírnému poklesu – podnik by měl i nadále ukazatel sledovat a v případě většího poklesu včas reagovat. Rentabilita vlastního kapitálu udává, kolik vložených peněžních jednotek přinese čistý zisk. Nejvyšší zisk přinesl rok 2016, kdy ukazatel dosáhl hodnoty 76,85 %. V celém sledovaném období se ukazatel pohyboval výrazně nad hodnotami oborového průměru. Ukazatel rentability tržeb měl podobný vývoj jako ROA. Nejvyšší hodnoty bylo opět dosaženo v roce 2018.

Hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity se ve všech letech pohybovaly pod oborovým průměrem. Všechny ukazatele likvidity byly ve srovnání s doporučenými hodnotami téměř vždy nižší. Pouze v roce 2018 byl výsledek běžné likvidity v intervalu doporučených hodnot, v tomto roce společnost zaznamenala výsledek běžné likvidity v hodnotě 1,64.

Celková zadluženost společnosti byla ve sledovaném období vyšší, což vypovídá o tom, že firma upřednostňuje financování majetku cizím kapitálem. Celková zadluženost se ve sledovaném období pohybovala mezi 82,63 % a 63,81 % a meziročně klesala, což lze hodnotit jako pozitivní jev. Oproti oborovému průměru byly zaznamenané hodnoty také vyšší. Ale ukazatel úrokového krytí byl ve všech letech kladný, a to znamená, že by společnost byla schopna hradit veškeré úroky ze zisku.

Ukazatele aktivity udávají, jak je podnik efektivní při využívání svých aktiv. Obrat aktiv ve všech letech splnil doporučení, která plynou z odborné literatury – jeho hodnota byla vyšší než 1. Oproti oborovému průměru jsou hodnoty ukazatele vyšší ve všech sledovaných letech. Ukazatel obrat zásob udává, kolikrát se zásoby v podniku obrátí, v námi analyzované společnosti to je průměrně dvanáctkrát. Ukazatel doby obratu zásob by měl mít klesající charakter – toto kritérium společnost nesplňuje. Doba splatnosti pohledávek vykazuje klesající vývoj, což znamená, že společnost mírně zefektivnila řízení pohledávek. V celém sledovaném období je doba splatnosti pohledávek kratší než doba splatnosti krátkodobých závazků, což je ve společnosti žádoucí. I přesto je pro společnost důležité, aby řízení pohledávek a závazků věnovala pozornost, neboť zjištěné výsledky dosahují vysokých hodnot.

Index bonity lze mezi lety 2017 až 2019 hodnotit jako extrémně dobrý a v roce 2016 jako velmi dobrý. Společnosti tedy nehrozilo, že by se stala platebně neschopná. Podle

Altmanova indexu dosáhla společnost nejlepšího výsledku ve třetím sledovaném roce, tedy v roce 2018, kdy bylo Z-skóre rovno 4. V roce 2016 se společnost pohybovala v tzv. „šedé zóně“, což znamená, že společnost není finančně silná, ale její finanční problémy nejsou tak vážné, aby jí hrozil bankrot. V následujících letech došlo zlepšení, všechny evidované hodnoty se pohybovaly nad hranicí 2,9, z čehož plyne, že chod společnosti nebyl ohrožen bankrotem.

5 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ

Závěrečná kapitola je věnována návrhům, které by měly vést ke zlepšení stávající situace společnosti. Návrhy vychází z výsledků finanční analýzy provedené v předchozích kapitolách. Z výsledků jednotlivých ukazatelů vyplývá, že společnost si vede velmi dobře, dle analýzy soustav ukazatelů jí nehrozí bankrot a je bonitní. Dále je důležité zmínit, že společnost vykazuje vysokou rentabilitu. Co se jí dá naopak vytknout je nízká likvidita.

5.1 Řízení pohledávek

Výsledky všech ukazatelů likvidity byly ve sledovaném období neuspokojivé, ke zlepšení je nutné přijmout opatření, která povedou k jejímu zvýšení.

Obecně lze říct, že pokud chce podnik zvýšit peněžní prostředky, a tím pádem i likviditu, musí buď snížit stav jiných aktiv nebo zvýšit určitou položku pasív.

Jedno z možných řešení je zkrácení doby inkasa pohledávek z obchodního styku v důsledku zkrácení splatnosti nebo zlepšení platební morálky odběratelů. Jako konkrétní příklad lze uvést skonto.

Další možností je zkrácení doby inkasa pohledávek z obchodního vztahu v důsledku zlikvidnění jednotlivých pohledávek. V praxi je nejčastěji používán prodej pohledávek formou faktoringu. V následující kapitole je objasněno, co to faktoring je a jak by jej mohla použít společnost Chemoplast BEC, a.s.

5.1.1 Faktoring

Jeho podstatou je odkup krátkodobých pohledávek (zpravidla bez postihu původního věřitele). Práva a povinnosti jsou stanoveny faktoringovou smlouvou. Cena za odkup je faktoringová provize, její výše se většinou ohybuje mezi 0,5 – 3 % z pohledávky. Odkoupení pohledávek znamená pro faktoringovou společnost běžnou podnikatelskou činnost a očekává, že ji tato činnost přinese úrok. Obchod s pohledávkami může probíhat jak v rámci domácího trhu, tak i v rámci zahraničního trhu. Existují dva základní druhy faktoringu – skrytý a otevřený. V případě skrytého faktoringu dlužníci nevědí, že věřitel

prodal jejich závazek faktoringové společnosti a u otevřeného je to přesně naopak (Martinovičová, 2019, s. 161).

V následujících kapitolách jsou vyhodnoceny nabídky dvou faktoringových společností a na základě získaných výsledků je určeno, která varianta je pro společnost výhodnější. Dále je uvedeno, jaký dopad by mělo použití faktoringu na chod společnosti.

5.1.2 Factoring České spořitelny

Hodnota krátkodobých pohledávek činila v roce 2019 18 810 tis. Kč – tyto pohledávky by společnost postoupila faktoringové společnosti Factoring České spořitelny. Jednalo by se o využití bezregresivní formy faktoringu, kdy faktoringová společnost ručí za inkasa od odběratelů. Náklady na faktoring se skládají ze dvou základních složek:

- faktoringový poplatek,
- úroková sazba.

Průběh faktoringu je následující: Dodavatel zašle faktoringové společnosti fakturu, ta mu následně poskytne zálohu – nejčastěji 90 % z částky. Ve chvíli, kdy odběratel zaplatí ve prospěch faktoringové společnosti je vyplaceno zbylých 10 % a vyčíslena výše poplatku a úroku z profinancování.

Tabulka č. 29: Factoring – Česká spořitelna

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s. a internetových stránek společnosti Factoring České spořitelny, a.s.)

Factoring	Krátkodobé pohledávky (Kč)
Hodnota pohledávky	18 810 000
Čerpaná záloha 90 %	16 929 000
Factoringový poplatek	0,35 % (18 810 000 x 0,0035)
Úrok z profinancování	2,60 % (16 929 000 x 60/365 x 0,026)
Celkové náklady na faktoring	138 189, 08219

Z tabulky lze vidět, že celkové náklady na regresivní faktoring činí (po zaokrouhlení) **138 189 Kč**.

5.1.3 Faktoring Komerční banky

Postup je obdobný jako v případě faktoringu od České spořitelny. Opět se jedná o bezregresivní formu faktoringu a náklady tvoří úrok a faktoringový poplatek. Výše faktoringového poplatku se u Komerční banky běžně pohybuje v rozmezí 0,1 % až 0,8 % z hodnoty pohledávky. Pro náš výpočet je použita průměrná hodnota, tedy 0,45 %. Úrok se pohybuje na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů. Jeho průměrná výše je 6,85 % p.a. (KB, 2021).

Tabulka č. 30: Faktoring – Komerční banka

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Chemoplast BEC, a.s. a internetových stránek společnosti Factoring KB a.s.)

Faktoring	Krátkodobé pohledávky (Kč)
Hodnota pohledávky	18 810 000
Čerpaná záloha 90 %	16 929 000
Faktoringový poplatek	0,45 % (18 810 000 x 0,0045)
Úrok z profinancování	6,85 % (16 929 000 x 60/365 x 0,0685)
Celkové náklady na faktoring	275 270, 1781

Z tabulky uvedené výše vyplývá, že společnost by za faktoring poskytnutý Komerční bankou zaplatila **275 270 Kč, tj. o 137 081 Kč více** než v případě faktoringu od České spořitelny.

Z výše uvedeného důvodu by bylo pro společnost výhodné využít nabídku České spořitelny.

V případě, že by společnost faktoring v roce 2019 využila, došlo by ke snížení krátkodobých pohledávek o 16 929 tis. Kč. Důsledkem by bylo snížení vázanosti kapitálu v krátkodobých pohledávkách. Takto získané prostředky by společnost mohla využít například k dřívějšímu splacení svých závazků nebo financování dalších projektů. Další výhodou je, že by se společnost nemusela starat o vymáhání pohledávek. Tuto činnost by na sebe převzala faktoringová společnost.

5.2 Investice

Díky finanční analýze bylo zjištěno, že společnost je v dobré kondici. Výsledky nepoukazují na žádné závažné problémy, které by mohly ohrozit chod společnosti. Dobré finanční zdraví potvrdily i souhrnné ukazatele, které poskytují komplexní hodnocení. Z důvodu těchto dobrých výsledků si společnost může dovolit investici do modernizace výroby. Účelem investice je využití příležitostí, které jsou již zmíněny ve SWOT analýze, tedy využití dotace z EU a navázání dlouhodobé spolupráce.

Z vývoje stavu dlouhodobého hmotného majetku je zřejmé, že společnost dlouho do žádného zařízení neinvestovala, neboť jeho výše meziročně klesá.

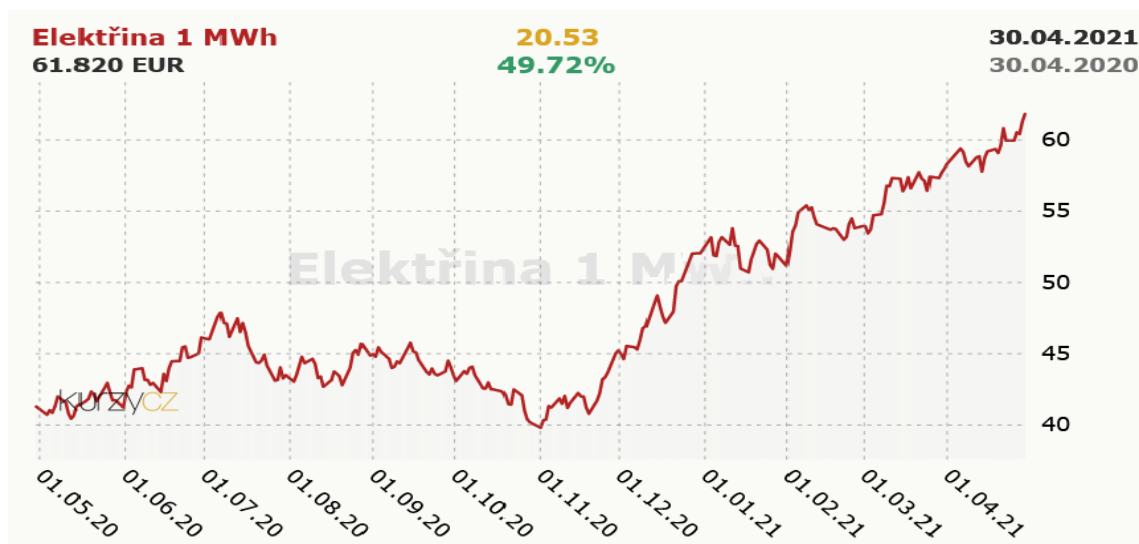
5.2.1 Popis

Navrhovaná investice spočívá v koupi dvou kusů vstřikovacích lisů. Konkrétně se jedná o horizontální vstřikovací lis s automatizací (pořizovací hodnota cca 6,5 mil. Kč) a vertikální vstřikovací lis (pořizovací hodnota cca 3,5 mil. Kč). Předpokládá se, že stroje budou vyrobeny na míru, proto je uvedená pořizovací cena pouze orientační. Doba životnosti strojů je 10 let.

Tyto stroje by nahradily již zastaralé stroje, které mají výrazně vyšší energetickou náročnost. Vyšší spotřeba energií na výrobní provoz (v součinnosti s neustálým růstem cen energií) se odráží především ve vyšších nákladech na provoz. Rovněž se negativně odráží i ve výsledných cenách jednotlivých výrobků. Neefektivní hospodaření má v konečném důsledku negativní vliv i na celkovou konkurenceschopnost společnosti a její postavení na trhu. Nová investice by tedy vedla ke snížení nákladů a zvýšení konkurenceschopnosti.

Také by došlo k úspoře mzdových nákladů, neboť by nebylo nutné, aby po celou dobu výroby byl přítomen u strojů operátor.

V následujícím grafu je zobrazen aktuální vývoj ceny elektřiny. V listopadu 2020 byla cena 1 MWh 40,39 EUR a od té doby stále roste. K 30.4.2021 vystoupala jednotková cena až na 61,82 EUR.



Graf č. 4: Elektřina na komoditní burze – vývoj ceny od 30.04.2020 do 30.04.2021

(Zdroj: Kurzy.cz)

5.2.2 Využití

Nakoupené stroje by byly využity pro již probíhající projekty, kde by šlo především o snížení energetické náročnosti stroje, ale také pro projekty nové.

Společnost by měla novou investici přijmout i z toho důvodu, že v letošním roce získala nový projekt v oblasti automobilového průmyslu, který předpokládá dodávky tisíce kusů měsíčně v horizontu pěti let.

5.2.3 Financování

Společnost by k nákupu strojů mohla využít dotační program z EU „Úspory energie – Výzva VI.“. Jedná se o velkou investici a pro společnost není žádoucí příliš zvyšovat cizí kapitál. Dotace by činila 40 % z pořizovací ceny. Na zbývajících 60 % hodnoty investice by podnik žádal o úvěr.

V roce 2020 a 2021 budou všechny stávající stroje pořízené na úvěr splaceny, takže by budoucí investice výrazně nezatížila cash flow.

V rámci práce není možné určit přesnou hodnotu úrokové sazby, kterou by byl podnik schopen získat, neboť je nutné posoudit mnoho faktorů, které její výši ovlivňují, proto byla stanovena odhadem. Dle dostupných informací by se pohybovala kolem 4,9 % p.a. (KB, 2021). V rámci čerpání úvěru lze využít anuitní nebo lineární splácení. Obě tyto

varianty jsou vypočítány níže a na základě jejich výsledků je vyhodnoceno, která varianta je pro společnost výhodnější. V obou případech se počítá s poskytnutím úvěru na 5 let. S poskytnutím úvěru bankou by neměl být problém, neboť bonita společnosti je dobrá a společnosti nehrozí bankrot.

Anuitní splácení

Tabulka č. 31: Nabídka úvěru – anuitní splácení

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výše úvěru (Kč)	6 000 000
Doba splatnosti úvěru (počet let)	5
Roční úrok	4,9 %
Koeficient anuity	0,23033666831
Platba (Kč/rok)	1 382 020

V případě anuitního splácení je pro sestavení splátkového kalendáře důležitý výpočet koeficientu anuity. Pomocí koeficientu anuity je následně možné stanovit hodnotu pravidelné platby.

$$Koeficient\ anuity = \frac{i \times (1 + i)^n}{(1 + i)^n - 1}$$

,kde

n... celkový počet plateb

i... koeficient úrokové sazby

Vzorec č. 21: Koeficient anuity

(Zdroj: Režňáková, 2012, s. 83)

$$Platba = 6\,000\,000 \times 0,23033666831 = 1\,382\,020 \text{ Kč}$$

V následující tabulce je uvedena kalkulace při anuitním splácení neboli splácení konstantní platbou.

Tabulka č. 32: Splátkový kalendář úvěru při konstantní výši plateb

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Splátkový kalendář úvěru					
Rok	PS	Úrok	Splátka	Platba	KS
2022	6 000 000	294 000	1 088 020	1 382 020	4 911 980
2023	4 911 980	240 687	1 141 333	1 382 020	3 770 647
2024	3 770 647	184 762	1 197 258	1 382 020	2 573 389
2025	2 573 389	126 096	1 255 924	1 382 020	1 317 465
2026	1 317 465	64 556	1 317 465	1 382 020	0
Celkem	/	910 101	6 000 000	6 910 100	/

Z tabulky lze vyčíst, že při anuitní splácení (konstantních platbách) by úvěr v celkové hodnotě činil 6 910 100 Kč a na úrocích by společnost zaplatila **910 101 Kč**.

Lineární splácení

Tabulka č. 33: Nabídka úvěru – lineární splácení

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výše úvěru (Kč)	6 000 000
Doba splatnosti úvěru (počet let)	5
Roční úrok	4,9 %
Konstantní splátka	1 200 000

V následující tabulce je uvedena kalkulace při lineárním splácení úvěru neboli konstantní roční splátkou. Hodnota konstantní splátky se rovná 1/5 výše úvěru.

Tabulka č. 34: Splátkový kalendář při konstantní výši splátek

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Splátkový kalendář úvěru					
Rok	PS	Úrok	Splátka	Platba	KS
2022	6 000 000	294 000	1 200 000	1 494 000	4 800 000
2023	4 800 000	235 200	1 200 000	1 435 200	3 600 000
2024	3 600 000	176 400	1 200 000	1 376 400	2 400 000
2025	2 400 000	117 600	1 200 000	1 317 600	1 200 000
2026	1 200 000	58 800	1 200 000	1 258 800	0
Celkem	/	882 000	6 000 000	6 882 000	/

V případě lineárního splácení by společnost celkem zaplatila 6 882 000 Kč a úroky by činili **882 000 Kč**.

Z provedených výpočtů obou variant je patrné, že by společnost při využití lineárního splácení zaplatila o 28 101 Kč méně, než kdyby zvolila anuitní splácení.

5.2.4 Diskontní sazba

Metoda Ministerstva průmyslu a obchodu

Náklady na vlastní kapitál jsou určeny součtem bezrizikové sazby, rizikové přírážky za finanční stabilitu, rizikové přírážky za velikost podniku a rizikové přírážky za podnikatelské riziko podniku (MPO, 2021).

$$r_e = r_f + r_{\text{POD}} + r_{\text{FINSTAB}} + r_{\text{LA}}$$

, kde

r_e ... náklady na vlastní kapitál

r_f ... bezriziková sazba

r_{FINSTAB} ... riziková přírážka za finanční stabilitu

r_{LA} ... riziková přírážka za velikost podniku

r_{POD} ... riziková přírážka za podnikatelské riziko podniku

Vzorec č. 22: Náklady na vlastní kapitál

(Zdroj: MPO, 2021)

Bezriziková sazba

Bezriziková sazba vychází z průměrného výnosu desetiletých státních dluhopisů, který činí **1,55%** (MPO, 2021).

Riziková přírážka za finanční stabilitu

Přírážka je stanovena na základě běžné likvidity. Jako krajní hodnoty jsou pro výpočet stanoveny $XL1 = 1$ a $XL2 = 2,5$. Jestliže je hodnota běžné likvidity vyšší než 2,5, je r_{FINSTAB} rovna 0%. Hodnoty menší než 1 znamenají, že r_{FINSTAB} je rovna 10%. Pokud se

běžná likvidita pohybuje v intervalu mezi 1 a 2,5 je pro výpočet nutné použít následující vzorec (MPO, 2021).

$$r_{\text{FINSTAB}} = \frac{(XL2-L3)^2}{(XL2-XL1)^2} \times 0,1$$

,kde

L3 ... běžná likvidita

Vzorec č. 23: Riziková přírážka za finanční stabilitu

(Zdroj: MPO, 2021)

Pomocí výše uvedeného vzorce byla riziková přírážka za finanční stabilitu společnosti stanovena na **5,48%**.

Riziková přírážka za velikost podniku

Tato přírážka vychází z velikosti úplatných zdrojů (vlastní kapitál, bankovní úvěry a dluhopisy). Pokud je součet těchto zdrojů menší než 100 milionů Kč je ukazatel roven 5%. Pokud je výše úplatných zdrojů větší než 3 miliony Kč je přírážka rovna 0%. Pokud se hodnota podniku pohybuje v intervalu výše zmíněných hodnot, musí být pro stanovení přírážky použit další vzorec (MPO, 2021).

Úplatné zdroje společnosti jsou menší než 100 mil., tudíž je přírážka rovna **5%**.

Riziková přírážka za podnikatelské riziko podniku

Přírážka je navázána na ukazatel rentability aktiv a je určena pomocí následujícího vzorce.

$$X1 = \frac{UZ}{A} \times UM$$

, kde

UZ... úplatné zdroje podniku

A... celková aktiva

UM... úroková míra

Vzorec č. 24: Riziková přírážka za podnikatelské riziko

(Zdroj: MPO, 2021)

Jestliže je rentabilita aktiv menší než 0 je riziková přírážka rovna 10%. Pokud je rentabilita aktiv větší než 0 a zároveň menší než X1 je nutné k výpočtu použít další

vzorec. V případě, že je rentabilita aktiv větší než X1 pak se přírážka rovná průměrné hodnotě daného odvětví (MPO, 2021).

Pro analyzovanou společnost byla stanovena hodnota **2,48%**.

Náklady na vlastní kapitál:

$$r_e = 1,55 + 5,48 + 5 + 2,48 = \mathbf{14,51 \%}$$

5.2.5 Vážený průměr nákladů kapitálu

V této kapitole bude proveden výpočet váženého průměru nákladů na kapitál. Hodnota na úrovni WACC bude následně použita i jako diskontní sazba.

$$WACC = r_d * (1 - t) * \frac{D}{C} + r_e \frac{E}{C}$$

, kde

r_d ... náklady na cizí kapitál

d ... sazba daně z příjmů právnických osob

D ... cizí kapitál

E ... vlastní kapitál

C ... celkový dlouhodobě investovaný kapitál

r_e ... náklady vlastního kapitálu

Vzorec č. 25: Vážený průměr nákladů kapitálu

(Zdroj: Růčková, 2015, s. 50)

Výpočet byl proveden podle výše uvedeného vzorce a bylo zjištěno, že hodnota WACC činí **7,65%**. Do vzorce byla dosazena hodnota r_e , která byla vypočítána v předchozí kapitole. Pro náklady na cizí kapitál byla použita hodnota 4,9% (KB, 2021) a daň je dle zákona 19%. Ostatní hodnoty vychází z účetních výkazů společnosti.

5.2.6 Očekávané přínosy

Očekává se, že spotřeba energie se po zavedení nového zařízení sníží o 30%. K snížení nákladů na zaměstnance by došlo v důsledku ukončení pracovního poměru celkem 4 zaměstnancům. V roce 2019 činili osobní náklady na zaměstnance celkem 26 166 tis. Kč (bez řídicích org.) a celkový počet zaměstnanců byl 75 (bez řídicích org.). Z toho plyne, že roční náklady na jednoho zaměstnance se rovnají 348 880 Kč.

Tabulka č. 35: Přehled ročních úspor v Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	Současný stav	Úspora
Náklady na energie	2 729 000	818 700
Náklady na zaměstnance	26 166 000	1 395 520
Celkem		2 214 220

Předpokládá se, že cena energií a mzdy se budou v průběhu let zvyšovat v závislosti na inflaci. Pro výpočet je použita průměrná hodnota z let 2016 až 2019, tj. **2,025%** (Český statistický úřad – Cenová statistika 2020).

Tabulka č. 36: Celkové roční úspory upraveny o inflaci v Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	1.	2.	3.	4.	5.
Úspora	2 214 220	2 259 058	2 304 804	2 351 476	2 399 093
Rok	6.	7.	8.	9.	10.
Úspora	2 447 675	2 497 240	2 547 809	2 599 402	2 652 039

5.2.7 Daňové odpisy

Stroje patří do druhé odpisové skupiny a budou odepisovány rovnoměrně po dobu 5 let. Výše odpisů pro jednotlivé roky je uvedena v následující tabulce. V první roce byl použit koeficient 11 a v dalších letech koeficient 22,25. Majetek bude pořízen a zařazen do užívání na začátku roku 2022.

Tabulka č. 37: Daňové odpisy

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Zůstatková cena (Kč)	Roční odpis (Kč)	Oprávky celkem (Kč)
2022	8 900 000	1 100 000	1 100 000
2023	6 675 000	2 225 000	3 325 000
2024	4 450 000	2 225 000	5 550 000
2025	2 225 000	2 225 000	7 775 000
2026	0	2 225 000	10 000 000

5.2.8 Očekávané cash flow z investice

Výnosy z investice jsou rovny očekávané roční úspoře. Sazba daně činní 19 %. V prvních 5 letech jsou do cash flow zahrnuty i daňové odpisy. V následující tabulce je uveden celkový přehled.

Tabulka č. 38: Cash flow (v Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	1	2	3	4	5
Úspory	2 214 220	2 259 058	2 304 804	2 351 476	2 399 093
Odpisy	1 100 000	2 225 000	2 225 000	2 225 000	2 225 000
Zisk před zdaněním	1 114 220	34 058	79 804	126 476	174 093
Daň	211 702	6 471	15 163	24 030	33 078
Čistý zisk	902 518	27 587	64 641	102 446	141 015
Odpisy	1 100 000	2 225 000	2 225 000	2 225 000	2 225 000
CF	2 002 518	2 252 587	2 289 641	2 327 446	2 366 015
Rok	6	7	8	9	10
Úspory	2 447 675	2 497 240	2 547 809	2 599 402	2 652 039
Odpisy	-	-	-	-	-
Zisk před zdaněním	2 447 675	2 497 240	2 547 809	2 599 402	2 652 039
Daň	465 058	474 476	484 084	493 886	503 887
Čistý zisk	1 982 617	2 022 764	2 063 725	2 105 516	2 148 152
Odpisy	-	-	-	-	-
CF	1 982 617	2 022 764	2 063 725	2 105 516	2 148 152

5.2.9 Čistá současná hodnota

Celková hodnota investice činí 10 000 000 Kč a diskontní míra byla určena pomocí výpočtu WACC na 7,65 %.

Tabulka č. 39: Diskontované CF (v Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	0				
CF	- 10 000 000				
Rok	1	2	3	4	5
CF	2 002 518	2 252 587	2 289 641	2 327 446	2 366 015
Odúročitel	1,0765	1,1589	1,2475	1,3429	1,4456
Diskontované CF	1 860 212	1 943 729	1 835 384	1 733 149	1 636 701
Kumul. dis. CF	-8 139 788	-6 196 059	-4 360 676	-2 627 527	-990 826
Rok	6	7	8	9	10
CF	1 982 617	2 022 764	2 063 725	2 105 516	2 148 152
Odúročitel	1,5563	1,6753	1,8035	1,9415	2,08997
Diskontované CF	1 273 930	1 207 404	1 144 289	1 084 479	1 027 838
Kumul. dis. CF	283 104	1 490 508	2 634 797	3 719 276	4 747 115

Pomocí kumulovaného diskontovaného cash flow byla čistá současná hodnota stanovena na **4 747 115 Kč**. Investice se společnosti vyplátí.

5.2.10 Diskontovaná doba návratnosti

Diskontovaná doba návratnosti vypovídá o tom, kdy se samotná investice podniku zaplatí. Z tabulky uvedené výše je patrné, že to bude mezi 5. a 6. rokem, neboť se suma diskontovaného CF změnila ze záporné na kladnou.

Přesná doba byla určena pomocí lineární interpolace.

$$y = y_0 + (x - x_0) \frac{y_1 - y_0}{x_1 - x_0}$$

Vzorec č. 26: Lineární interpolace

(Zdroj: Wikipedie, 2021)

Výsledná diskontovaná doba návratnosti investice byla pomocí výše uvedeného vzorce vypočtena na **5 let a 284 dní**.

5.2.11 Vnitřní výnosové procento

Pro výpočet vnitřního výnosového procenta byl využit program MS Excel. Jeho hodnota činí **17,27 %**. V porovnání s diskontní mírou, která byla k výpočtu použita je vnitřní výnosové procento vyšší a investici lze hodnotit jako ekonomicky výhodou.

5.2.12 Shrnutí

Nejvýznamnějším očekávaným přínosem investice je snížení mzdových nákladů a konečné spotřeby energie. Dosažení trvalé úspory umožní společnosti efektivní nakládání s volnými prostředky, což přispěje k tvorbě přidané hodnoty, která se primárně projeví v posilování postavení společnosti na trhu.

Mimo to se přínos investice pozitivně projeví i v oblasti ochrany životního prostředí, protože snížení konečné spotřeby energie společnosti přispěje k snižování emisí skleníkových plynů (CO₂).

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Chemoplast BEC, a.s. za období 2016 až 2019 a navrhnout opatření, která by měla zajistit odstranění zjištěných nedostatků a přispět k dalšímu růstu společnosti.

Práce byla rozdělena do pěti hlavních kapitol. V první kapitole byl upřesněn cíl práce a postup zpracování práce.

Druhá kapitola obsahuje teoretická východiska práce a jsou zde vysvětleny základní metody finanční analýzy. Metody byly rozděleny následujícím způsobem – analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Jako poslední byly popsány analýzy PEST a SWOT.

V následující, tedy třetí kapitole, byla představena analyzovaná společnost - její předmět podnikání, historie a výrobní portfolio.

Stěžejní pro tuto práci je kapitola čtvrtá, a to z důvodu toho, že je věnována aplikaci vybraných metod finanční analýzy na společnost Chemoplast BEC, a.s. Vstupní data byla čerpána z účetních výkazů společnosti. Získané výsledky jsou porovnány s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem a výsledky konkurenční společnosti A components, s.r.o. Poté následuje celkové shrnutí výsledků finanční analýzy.

V poslední kapitole jsou na základě zjištěných výsledků navržena vlastní doporučení, která by měla vést v dalších letech ke zlepšení.

Analýza odhalila pouze drobné nedostatky, které se týkají nízké likvidity. K odstranění těchto nedostatků byla navržena spolupráce s faktoringovou společností. Faktoring by měl přispět k rychlejšímu inkasu pohledávek a tudíž i vyššímu stavu peněžních prostředků. Jinak lze konstatovat, že je společnost stabilní a její finančně-ekonomická situace je celkově dobrá. Na základě analýzy SWOT byly určeny příležitosti, které by společnost mohla použít k dalšímu rozvoji. Jedná se především o využití dotací z EU a navázání dlouhodobých vztahů s obchodními partnery. Obě tyto příležitosti byly promítnuty v návrhové části ve formě nové investice.

Závěrem lze říct, že cíl bakalářské práce byl splněn. Výše uvedená doporučení by měla společnosti Chemoplast BEC, a.s. pomoci k lepší finanční situaci.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

A components s.r.o. [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://acomponents.cz/>

Agentura pro podnikové finance: Úspory energie – Výzva VI [online]. [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://www.agentura-api.org/cs/programy-podpory/uspory-energie/uspory-energie-vyzva/>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA: Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit. [online]. [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA: Kurzy devizového trhu - měsíční kumulované průměry [online]. [cit. 2021-5-16]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/prumerne_mena.html?mena=EUR

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: Míra inflace [online]. [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace_animovany_graf

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: Regionální HDP - vývoj HDP. [online]. [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/vyvoj-hdp>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: Věkové složení obyvatel. [online]. [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&z=T&f=TABULKA&filtr=G%7EF_M%7EF_Z%7EF_R%7EF_P%7E_S%7E_U%7E301_null_&katalog=33156&pvo=DEM02&str=v67&u=v67__VUZEMI__100__3115#fx=0&w=

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: Zaměstnanost, nezaměstnanost - kraj. [online]. [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/zamestnanost-xb>

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. Základy finančního řízení podniku [online]. Praha: Grada Publishing [cit. 2021-01-18]. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-2124-3.

EnviGroup.cz: Konec zbytečných plastových odpadů se blíží. Vláda schválila návrh zákona. [online]. [cit. 2021-4-25]. Dostupné z: <https://www.envigroup.cz/konec-zbytecnich-plastovych-odpadu-se-blizi-vlada-schvalila-navrh-zakona.html>

FACTORING ČESKÉ SPOŘITELNY [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/uvod/co-je-factoring>

Faktoring KB [online]. [cit. 2021-5-16]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/o-factoringu/co-je-factoring>

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-449-2

CHEMOPLAST a.s. [online]. [cit. 2021-04-10]. Dostupné z: <https://www.chemoplast.cz/>

IDNES.cz: Zpravodajství - Co je české, to je hezké. Tuzemští spotřebitelé věří tradičním značkám. [online]. [cit. 2021-4-28]. Dostupné z: https://www.idnes.cz/ekonomika/domaci/oceneni-duveryhodne-znacky-skoda-ceske-drahy-pilsner-urquell-bozkov-kofola.A191108_152450_test_kou

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2012. Marketing v cestovním ruchu: jak uspět v domácí i světové konkurenci. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4209-0.

KARLÍČEK, Miroslav, 2018. Základy marketingu [online]. 2., přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada [cit. 2020-11-10]. ISBN 978-80-247-5869-5.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2005. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0911-1.

Komerční banka: Úrokové sazby (telefonní komunikace) 16.5. 2021 10:45 [cit. 2021-5-16].

Komerční banka: Podnikatelské úvěry (telefonní komunikace) 11.5. 2021 9:20 [cit. 2021-5-11].

Kurzy.cz: Elektřina - ceny a grafy. [online]. [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: https://www.kurzy.cz/komodity/cena-elektřiny-graf-vyvoje-ceny/?dat_field=30.04.2020&dat_field2=30.04.2021

MALLYA, Thaddeus, 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.

MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA, 2019. Úvod do podnikové ekonomiky. 2., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-2034-5.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016 [online]. [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017.[online]. [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018.[online]. [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019.[online]. [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

Podnikatel.cz: Zjistěte, kde si u nás můžete vyřídit factoring [online]. [cit. 2021-5-16]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/clanky/zjistete-kde-si-u-nas-muzete-vyridit-factoring/>

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2012. Efektivní financování rozvoje podnikání. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-1835-4.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Účetní závěrka – Rozvaha 2016: A components s.r.o. [online]. [cit.2021-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56025663&subjektId=637540&spis=746473>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Účetní závěrka - Výkaz zisku a ztráty 2016: A components s.r.o. [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56025664&subjektId=637540&spis=746473>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Účetní závěrka - Rozvaha 2017: A components s.r.o. [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56025714&subjektId=637540&spis=746473>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Účetní závěrka - Výkaz zisku a ztráty 2017: A components s.r.o. [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56025715&subjektId=637540&spis=746473>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Účetní závěrka - Rozvaha 2018: A components s.r.o. [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63101825&subjektId=637540&spis=746473>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Účetní závěrka - Výkaz zisku a ztráty 2018: A components s.r.o. [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63101824&subjektId=637540&spis=746473>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Účetní závěrka - Rozvaha 2019: A components s.r.o. [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63101494&subjektId=637540&spis=746473>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Účetní závěrka - Výkaz zisku a ztráty 2019: A components s.r.o. [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63101495&subjektId=637540&spis=746473>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2016: CHEMOPLAST a.s. [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49514761&subjektId=322611&spis=687134>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2017: CHEMOPLAST a.s. [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54728056&subjektId=322611&spis=687134>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2018: CHEMOPLAST a.s. [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59611296&subjektId=322611&spis=687134>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2019: CHEMOPLAST a.s. [online]. [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59611296&subjektId=322611&spis=687134>

VOCHOZKA, Marek, 2011. Metody komplexního hodnocení podniku [online]. Praha: Grada Publishing [cit. 2020-11-10]. ISBN 978-80-247-7462-6.

Wikipedie: Lineární interpolace [online]. [cit. 2021-5-13]. Dostupné z: https://cs.wikipedia.org/wiki/Line%C3%A1rn%C3%AD_interpolace

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a.s.	akciová společnost
č.	číslo
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté peněžní prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EU	Evropská unie
HDP	hrubý domácí produkt
Kč	koruna česká
KS	konečný stav
mil.	milion
např.	například
p.b.	procentní bod
PC	pořizovací cena
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ř.	řádek
s.	strana
Sb.	sbírka

s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc
tj.	to je
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
WACC	vážený průměr nákladů kapitálu
ZC	zůstatková cena

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č. 1: Čistý pracovní kapitál	20
Vzorec č. 2: Čisté pohotové prostředky	20
Vzorec č. 3: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	21
Vzorec č. 4: Rentabilita aktiv	22
Vzorec č. 5: Rentabilita vlastního kapitálu	22
Vzorec č. 6: Rentabilita tržeb	22
Vzorec č. 7: Běžná likvidita	23
Vzorec č. 8: Pohotová likvidita	23
Vzorec č. 9: Okamžitá likvidita	24
Vzorec č. 10: Obrat aktiv	24
Vzorec č. 11: Obrat zásob	24
Vzorec č. 12: Doba obratu zásob	25
Vzorec č. 13: Doba splatnosti pohledávek	25
Vzorec č. 14: Doba splatnosti krátkodobých závazků	25
Vzorec č. 15: Celková zadluženost	26
Vzorec č. 16: Úrokové krytí	26
Vzorec č. 17: Kralickův rychlý test – soustava rovnic	28
Vzorec č. 18: Index bonity	29
Vzorec č. 19: Altmanův index pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu	30
Vzorec č. 20: Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu	30
Vzorec č. 21: Koeficient anuity	71
Vzorec č. 22: Náklady na vlastní kapitál	73
Vzorec č. 23: Riziková přírážka za finanční stabilitu	74
Vzorec č. 24: Riziková přírážka za podnikatelské riziko	74
Vzorec č. 25: Vážený průměr nákladů kapitálu	75
Vzorec č. 26: Lineární interpolace	79

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Výrobky společnosti Chemoplast BEC, a.s.	33
Obrázek 2: Výrobky společnosti Chemoplast BEC, a.s.	34

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Srovnání doby obratu pohledávek a krátkodobých závazků	53
Graf č. 2: Index bonity	54
Graf č. 3: Altmanův index.....	55
Graf č. 4: Elektřina na komoditní burze – vývoj ceny od 30.04.2020 do 30.04.2021	70

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy	14
Tabulka č. 2: Stupnice hodnocení ukazatelů	28
Tabulka č. 3: Interpretace indexu bonity	29
Tabulka č. 4: SWOT analýza	32
Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv	36
Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv	37
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv	39
Tabulka č. 8: Vertikální analýza pasiv	39
Tabulka č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	41
Tabulka č. 10: Přehled rozdílových ukazatelů	43
Tabulka č. 11: Rentabilita aktiv	45
Tabulka č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu	46
Tabulka č. 13: Rentabilita tržeb	47
Tabulka č. 14: Běžná likvidita	48
Tabulka č. 15: Pohotovná likvidita	49
Tabulka č. 16: Okamžitá likvidita	49
Tabulka č. 17: Celková zadluženost	50
Tabulka č. 18: Ukazatel úrokového krytí	51
Tabulka č. 19: Obrat aktiv	52
Tabulka č. 20: Obrat zásob	52
Tabulka č. 21: Ukazatele aktivity	53
Tabulka č. 22: Index bonity	54
Tabulka č. 23: Altmanův index	55
Tabulka č. 24: Míra inflace v letech 2016–2019	58
Tabulka č. 25: Vývoj regionálního HDP v Jihomoravském kraji v letech 2016–2019	58
Tabulka č. 26: Kurz EUR/CZK v letech 2016 až 2019	58
Tabulka č. 27: SWOT analýza	60
Tabulka č. 28: Přehled tržeb z prodeje zboží, výrobků a služeb – zeměpisné umístění trhů	61

Tabulka č. 29: Faktoring – Česká spořitelna	67
Tabulka č. 30: Faktoring – Komerční banka	68
Tabulka č. 31: Nabídka úvěru – anuitní splácení	71
Tabulka č. 32: Splátkový kalendář úvěru při konstantní výši plateb	72
Tabulka č. 33: Nabídka úvěru – lineární splácení	72
Tabulka č. 34: Splátkový kalendář při konstantní výši splátek	72
Tabulka č. 35: Přehled ročních úspor v Kč	76
Tabulka č. 36: Celkové roční úspory upraveny o inflaci v Kč.....	76
Tabulka č. 37: Daňové odpisy	77
Tabulka č. 38: Cash flow (v Kč)	78
Tabulka č. 39: Diskontované CF (v Kč).....	79

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva a pasiva společnosti Chemoplast BEC, a.s. za období 2016-2019

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti Chemoplast BEC, a.s. za období 2016-2019

Příloha č. 1: Aktiva a pasiva společnosti Chemoplast BEC, a.s. za období 2016-2019

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

Označení	Rozvaha	ř.	Skutečnost			
			2016	2017	2018	2019
	Aktiva celkem	1	67 922	56 309	47 493	36 714
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	3	20 505	12 201	9 848	6 002
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	227	1 097	1 079	739
1.	Nehmotné výsledky vývoje	5	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	6	119	125	1 000	739
2.1	Software	7	19	25	900	739
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8	100	100	100	0
3.	Goodwill	9	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dl. n. majetek a ned.d.n. maj.	11	108	972	79	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	594	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	108	378	79	0
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	14	13 808	11 104	8 769	5 263
1.	Pozemky a stavby	15	0	0	0	0
1.1	Pozemky	16	0	0	0	0
1.2	Stavby	17	0	0	0	0
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	13 563	10 962	8 769	5 263
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dl. hm. maj. a nedokon. dl. hm. maj.	24	245	142	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	245	142	0	0
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	27	6 470	0	0	0
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	6 470	0	0	0
3.	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0

6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek.	36	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	37	44 890	43 120	36 977	30 189
C.I	Zásoby	38	6 821	9 275	11 868	9 846
1.	Materiál	39	2 593	4 057	4 470	3 063
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	1 285	1 757	1 749	1 441
3.	Výrobky a zboží	41	2 943	3 461	5 649	5 342
3.1	Výrobky	42	1 780	2 521	4 611	4 703
3.2	Zboží	43	1 163	940	1 038	639
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy	45	0	0	0	0
C.II	Pohledávky	46	31 729	28 984	22 001	19 041
1.	Dlouhodobé pohledávky	47	0	228	230	231
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	228	230	231
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní	52	0	0	0	0
1	Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0
2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0
3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0
4	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	57	31 729	28 756	21 771	18 810
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	30 434	28 547	20 824	15 354
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	398	0	0	3 000
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní	61	897	209	947	456
1	Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0
2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0
3	Stát - daňové pohledávky	64	875	186	712	32
4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	0	3	224	4
5	Dohadné účty aktivní	66	5	0	0	0
6	Jiné pohledávky	67	17	20	11	420
C.III	Krátkodobý finanční majetek	68	0	0	0	0
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0	0
C.IV	Peněžní prostředky	71	6 340	4 861	3 108	1 302
1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	38	22	44	72

2.	Peněžní prostředky na účtech	73	6 302	4 839	3 064	1 230
D.	Časové rozlišení	74	2 527	988	668	523
1.	Náklady příštích období	75	2 527	974	668	523
2.	Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	77	0	14	0	0
	Pasiva celkem	78	67 922	56 309	47 493	36 714
A.	Vlastní kapitál	79	10 587	16 901	19 049	12 842
A.I	Základní kapitál	80	5 000	5 000	5 000	5 000
1.	Základní kapitál	81	5 000	5 000	5 000	5 000
2.	Vlastní podíly (-)	82	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	83	0	0	0	0
A.II	Ážio a kapitálové fondy	84	0	0	0	0
1.	Ážio	85	0	0	0	0
2.	Kapitálové fondy	86	0	0	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	87	0	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88	0	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecen. při přeměnách obch. Korp. (+/-)	89	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obch. korporací (+/-)	91	0	0	0	0
A.III	Fondy ze zisku	92	0	0	0	0
1.	Ostatní rezervní fondy	93	0	0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	94	0	0	0	0
A.IV	Výsledek hospodaření z minulých let (+/-)	95	-2 549	0	2 000	0
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minul. let (+/-)	96	-2 549	0	2 000	0
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	97	0	0	0	0
A.V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	98	8 136	11 901	12 049	7 842
A.VI	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	99	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	100	57 220	39 408	28 444	23 851
B.	Rezervy	101	1 097	1 110	992	425
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	102	0	0	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmů	103	0	0	0	0
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	104	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	105	1 097	1 110	992	425
C.	Závazky	106	56 123	38 298	27 452	23 426
C.I	Dlouhodobé závazky	107	10 715	7 118	4 842	1 761
1.	Vydané dluhopisy	108	0	0	0	0

1.1	Vyměnitelné dluhopisy	109	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	110	0	0	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	111	10 715	7 118	4 842	1 653
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	112	0	0	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	113	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	114	0	0	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	115	0	0	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	116	0	0	0	0
8.	Odložený daňový závazek	117	0	0	0	108
9.	Závazky - ostatní	118	0	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	119	0	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	120	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	121	0	0	0	0
C.II	Krátkodobé závazky	122	45 408	31 180	22 610	21 665
1.	Vydané dluhopisy	123	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	124	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	125	0	0	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	126	17 614	14 766	10 996	16 481
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	127	11	0	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	128	15 595	8 107	5 922	2 528
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	129	0	0	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	130	5 000	0	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	131	0	0	0	0
8.	Závazky ostatní	132	7 188	8 307	5 692	2 656
8.1	Závazky ke společníkům	133	0	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	134	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	135	1 470	1 365	1 183	1 132
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	778	739	683	663
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	137	1 562	1 552	1 339	387
8.6	Dohadné účty pasivní	138	3 339	4 638	2 463	461
8.7.	Jiné závazky	139	39	13	24	13
D.	Časové rozlišení pasiv	140	115	0	0	21
1.	Výdaje příštích období	141	115	0	0	21
2.	Výnosy příštích období	142	0	0	0	0

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti Chemplast BEC, a.s za období 2016-2019

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti Chemoplast BEC, a.s.)

Výkaz zisku a ztrát	ř.	Skutečnost			
		2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	110 123	119 664	106 200	80 807
Tržby z prodeje výrobků		109 886	119 410	106 138	80 542
Tržby z prodeje služeb		237	254	62	265
Tržby z prodeje zboží	2	13 799	16 375	12 479	8 798
Výkonová spotřeba	3	77 762	84 688	76 524	58 910
Náklady vynaložené na prodané zboží	4	8 893	11 659	9 653	6 554
Spotřeba materiálu a energie	5	44 612	47 164	42 161	30 826
Spotřeba materiálu		41 737	44 931	40 067	28 097
Spotřeba energie		2 875	2 233	2 094	2 729
Služby	6	24 257	25 865	24 710	21 530
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	1 898	-1 262	-2 125	139
Aktivace	8	0	0	0	0
Ostatní náklady	9	30 507	29 371	27 024	26 166
Mzdové náklady	10	23 040	21 816	20 281	19 612
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	7 467	7 555	6 743	6 554
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	7 254	7 352	6 577	6 297
Ostatní náklady	13	213	203	166	257
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	2 340	3 991	4 175	3 301
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2 645	4 006	4 118	3 791
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2 645	4 006	4 118	3 791
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18	-305	-15	57	-658
Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	168
Ostatní provozní výnosy	20	10 531	7 746	6 609	10 882
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	4	130	6 800
Tržby z prodaného materiálu	22	10 388	7 654	6 115	3 188
Jiné provozní výnosy	23	143	88	364	894
Ostatní provozní náklady	24	10 713	7 797	6 036	2 816

Zůstatková cen prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	100
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	9 832	7 386	5 793	2 674
Daně a poplatky	27	7	8	10	12
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	355	12	-117	-567
Jiné provozní náklady	29	519	391	350	597
Provozní výsledek hospodaření	30	11 233	19 200	13 654	9 155
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dl. Finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	39	249	65	0	9
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	249	65	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	9
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	43	951	919	622	713
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	128	50	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	823	869	622	713
Ostatní finanční výnosy	46	96	894	2 866	1 567
Ostatní finanční náklady	47	671	4 630	1 069	470
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-1 277	- 4 590	1 175	393
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	9 956	14 610	14 829	9 548
Daň z příjmů	50	1 820	2 709	2 780	1 706
Daň z příjmů splatná	51	1 820	2 709	2 780	1 598
Daň z příjmů odložená	52	0	0	0	108
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	8 136	11 901	12 049	7 842
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	8 136	11 901	12 049	7 842
Čistý obrat za účetní období	56	134 798	144 744	128 154	102 063